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

# Rapport semestriel

États financiers intermédiaires résumés

au 30 juin 2019

(Non audités)

www.coebank.org

## SOMMAIRE

**Commentaires sur les résultats financiers au 30 juin 2019** ..... **2**

**ÉTATS FINANCIERS** ..... **3**
**Objectifs de la Banque** ..... **3**
**Secteurs d'intervention** ..... **3**
**Normes comptables** ..... **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 ÉTATS FINANCIERS** ..... **8**
**NOTE A - Résumé des principes comptables appliqués par la Banque** ..... **8**
**NOTE B - Cadre prudentiel** ..... **9**
**NOTE C - Actifs et passifs financiers** ..... **11**
**NOTE D - Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres et au coût amorti** ..... **12**
**NOTE E - Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle et dettes représentées par un titre** ..... **14**
**NOTE F - Capital** ..... **15**
**NOTE G - Marge d'intérêts** ..... **16**

**Erratum : Ce rapport remplace celui publié sur le même sujet le 9 octobre 2019.**

## Commentaires sur les résultats financiers au 30 juin 2019 (*)

Au 30 juin 2019, les montants des projets approuvés (€ 1,8 milliard) et des prêts décaissés (€ 1,9 milliard) ont été conformes aux objectifs définis dans le Plan de développement 2017-2019. Le stock des projets approuvés en attente de financement s'est élevé à € 7,4 milliards au 30 juin 2019 (31 décembre 2018: € 7,9 milliards), dont 44,7% en faveur des pays cibles d'Europe centrale, orientale et du sud-est. L'encours de prêts (hors intérêts courus et ajustements de valeur) a augmenté à € 15,7 milliards au 30 juin 2019 comparé à € 14,6 milliards au 31 décembre 2018.

Les ratios prudentiels de la Banque sont restés dans leurs limites respectives pendant la période.

L'encours de la dette représentée par un titre, incluant les emprunts obligataires et les emprunts à court terme (Euro Commercial Paper), s'est élevé à € 23,5 milliards au 30 juin 2019. Au cours du premier semestre 2019, la Banque a émis des emprunts obligataires pour un montant nominal de € 3,5 milliards. L'encours des emprunts obligataires (hors intérêts courus et ajustements de valeur), en support aux opérations de la Banque, est passé de € 18,9 milliards au 31 décembre 2018 à € 20,5 milliards au 30 juin 2019, notamment due aux nouvelles émissions au cours de cette période.

Le résultat net au premier semestre 2019 s'est élevé à € 52,6 millions, soit une hausse de € 2,4 millions (4,8%) par rapport à la même période en 2018. Cette évolution est principalement due à la hausse de la marge nette d'intérêts (+ € 4,7 millions) et à l'impact négatif du coût du risque (- € 1,2 million).

Au 30 juin 2019, les capitaux propres se sont établis à € 3 029,0 millions, en hausse de € 5,8 millions par rapport au 31 décembre 2018 (€ 3 023,2 millions). Les fonds propres (capitaux propres plus capital non appelé) se sont élevés à € 7 888,8 millions contre € 7 883,0 millions au 31 décembre 2018.

*En millions d'euros*

| | **30/06/2019** (*) | **30/06/2018** (*) | **31/12/2018** |
|---|---|---|---|
| Projets approuvés | 1 817 | 2 217 | 3 898 |
| Stock de projets | 7 423 | 7 912 | 7 891 |
| Prêts décaissés | 1 879 | 1 112 | 2 772 |
| Encours de prêts | 15 694 | 14 169 | 14 625 |
| Emprunts obligataires émis | 3 486 | 3 608 | 4 976 |
| Encours de la dette représentée par un titre | 23 467 | 22 343 | 18 890 |
| Résultat net | 53 | 50 | 97 |
| Capitaux propres | 3 029 | 2 999 | 3 023 |
| Fonds propres | 7 889 | 7 859 | 7 883 |
| Total de l'actif | 29 406 | 27 777 | 24 348 |

*(*) 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 de développement du Conseil de l'Europe (CEB) contribue à la mise en œuvre de projets d'investissement à caractère social en faveur de la cohésion sociale. Conformément à la Résolution du Conseil d'administration 1587 (2016), la CEB concourt à leur réalisation à travers trois grandes lignes d'action sectorielles, à savoir:

- **La croissance durable et inclusive**, l'accent étant mis sur les composantes sociales et plus particulièrement sur les infrastructures publiques ayant une vocation sociale, la création et le maintien d'emplois, l'accès au marché du travail, le logement et l'intégration des groupes vulnérables.
- **L'intégration des réfugiés, des personnes déplacées et des migrants**.
- **L'action pour le climat** : développement de mesures d'atténuation et d'adaptation.

Les projets peuvent être rattachés à une, deux ou trois des lignes d'action sectorielles citées ci-dessus. Ces lignes d'action sectorielles reflètent à la fois la vocation sociale spécifique de la CEB et la logique de développement qui sous-tend l'ensemble de son activité dans les secteurs d'intervention suivants : aide aux réfugiés, migrants, personnes déplacées et d'autres groupes vulnérables ; logements sociaux pour les personnes à bas revenu ; amélioration de la qualité de vie en milieu urbain et rural ; catastrophes naturelles ou écologiques ; protection de l'environnement ; protection et réhabilitation du patrimoine historique et culturel ; santé ; éducation et formation professionnelle ; infrastructures administratives et judiciaires ; et soutien aux micros, petites et moyennes entreprises (MPME) pour la création et le maintien d'emplois viables.

## Normes comptables

La CEB applique depuis le 1er janvier 2019 la phase 3 de la norme comptable internationale IFRS 9 "Instruments financiers", concernant la comptabilité de couverture (micro-couverture) et la norme IFRS 16 "Contrats de location". Les phases 1 et 2 de la norme IFRS 9 sont appliquées par la Banque depuis le 1er janvier 2018.

Le bilan ci-après présente une référence comparative au 1er janvier 2019 prenant en compte les effets de l'application de la phase 3 de la norme IFRS 9.

Compte tenu des contrats de location de la Banque, la norme IFRS 16 n'a pas d'impacts significatifs sur les états financiers au 1er janvier 2019 et au 30 juin 2019.

## Bilan

## Au 30 juin 2019 (non audité), au 1er janvier 2019 (non audité) et au 31 décembre 2018 (audité)

*En milliers d'euros*

| | Notes | 30/06/2019 | 01/01/2019(*) | 31/12/2018 |
|---|---|---|---|---|
| **Actif** | | | | |
| Caisse, avoirs auprès des banques centrales | | 392 590 | 450 113 | 450 113 |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | | 265 316 | 256 852 | 256 852 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | | 949 667 | 710 648 | 710 648 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | D | 4 636 468 | 4 099 228 | 4 099 228 |
| Actifs financiers au coût amorti | D | | | |
| Prêts | | 16 144 770 | 14 882 674 | 14 882 657 |
| Autres créances | | 4 629 490 | 1 379 693 | 1 379 693 |
| Titres de dette | | 2 075 979 | 2 138 720 | 2 138 720 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | | 55 978 | 55 572 | 55 572 |
| Comptes de régularisation et actifs divers | | 255 803 | 374 506 | 374 506 |
| **Total de l'actif** | | **29 406 061** | **24 348 006** | **24 347 989** |
| **Passif** | | | | |
| **Dettes** | | | | |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | | 306 085 | 435 279 | 435 279 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | | 624 069 | 442 831 | 442 831 |
| Passifs financiers au coût amorti | E | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle | | 172 856 | 184 266 | 184 266 |
| Dettes représentées par un titre | | 24 388 801 | 19 533 779 | 19 556 765 |
| Comptes de régularisation et passifs divers | | 519 987 | 395 904 | 395 904 |
| Compte de dividendes sociaux | | 50 342 | 52 178 | 52 178 |
| Provisions | | 314 942 | 257 605 | 257 605 |
| **Total dettes** | | **26 377 082** | **21 301 842** | **21 324 828** |
| **Capitaux propres** | | | | |
| Capital | F | | | |
| Souscrit | | 5 472 219 | 5 472 219 | 5 472 219 |
| Non appelé | | (4 859 802) | (4 859 802) | (4 859 802) |
| Appelé | | 612 417 | 612 417 | 612 417 |
| Réserve générale | | 2 456 101 | 2 358 647 | 2 352 515 |
| Résultat en attente d'affectation | | | 97 453 | |
| Résultat net | | 52 619 | | 97 453 |
| Total capital, réserve générale et résultat net | | 3 121 137 | 3 068 517 | 3 062 385 |
| Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | (92 158) | (22 353) | (39 224) |
| **Total capitaux propres** | | **3 028 979** | **3 046 164** | **3 023 161** |
| **Total du passif** | | **29 406 061** | **24 348 006** | **24 347 989** |

*(*) Données au 1er janvier 2019 après effet de l'application de la norme IFRS 9 phase 3.*

## Compte de résultat

## Du premier semestre 2019 (non audité) et du premier semestre 2018 (non audité)

*En milliers d'euros*

| | Notes | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| Intérêts et produits assimilés | | | |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | (173) | (1 694) |
| Prêts et autres créances au coût amorti | | 44 566 | 25 887 |
| Titres de dette au coût amorti | | 31 589 | 32 488 |
| Intérêts et charges assimilées | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle au coût amorti | | 927 | 518 |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | | 4 233 | 18 991 |
| Autres intérêts et charges assimilées | | (2 837) | (2 606) |
| **Marge d'intérêts** | G | **78 305** | **73 584** |
| Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | | (557) | (1 075) |
| Gains nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 50 | 74 |
| Commissions (produits) | | 288 | 1 249 |
| Commissions (charges) | | (1 060) | (1 058) |
| **Produit net bancaire** | | **77 026** | **72 774** |
| Charges générales d'exploitation | | (22 719) | (22 312) |
| Dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles et incorporelles | | (2 022) | (1 785) |
| **Résultat brut d'exploitation** | | **52 285** | **48 677** |
| Coût du risque | | 334 | 1 518 |
| **Résultat net** | | **52 619** | **50 195** |

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

## Du premier semestre 2019 (non audité) et du premier semestre 2018 (non audité)

*En milliers d'euros*

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Résultat net** | **52 619** | **50 195** |
| **Éléments pouvant être rapportés au compte de résultat** | **(19 035)** | **3 810** |
| Variations de valeur des titres de dette à la juste valeur par capitaux propres | (1 749) | 3 810 |
| Variations de valeur des instruments financiers dérivés de couverture | (17 286) | |
| **Éléments ne pouvant être rapportés au compte de résultat** | **(50 770)** | **(7 283)** |
| Variations des écarts actuariels liés au régime de pension | (43 089) | (6 463) |
| Variations des écarts actuariels liés aux autres avantages postérieurs à l'emploi | (7 758) | (820) |
| Variations de valeur des instruments de capitaux propres | 77 | |
| **Total des gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres** | **(69 805)** | **(3 472)** |
| **Résultat net et gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres** | **(17 186)** | **46 723** |

## État de variations des capitaux propres

## Du premier semestre 2019 (non audité) et du premier semestre 2018 (non audité)

*En milliers d'euros*

| | Capital et réserves | | | Gains ou pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital appelé | Réserves et résultats | Total | Titres de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables | Instruments financiers dérivés de couverture | Capitaux propres recyclables | Écarts actuariels | Instruments de capitaux propres | Capitaux propres non recyclables | Total | Total capitaux propres |
| **Capitaux propres au 31 décembre 2017** | **612 417** | **2 366 560** | **2 978 977** | **50 458** | | **50 458** | **(62 621)** | | **(62 621)** | **(12 163)** | **2 966 814** |
| Réserves (Effets de l'application de la norme IFRS 9, phase 2) | | (14 045) | (14 045) | | | | | | | | (14 045) |
| **Capitaux propres au 1er janvier 2018** | **612 417** | **2 352 515** | **2 964 932** | **50 458** | | **50 458** | **(62 621)** | | **(62 621)** | **(12 163)** | **2 952 769** |
| Résultat net | | 50 195 | 50 195 | | | | | | | | 50 195 |
| Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres | | | | 3 810 | | 3 810 | (7 283) | | (7 283) | (3 472) | (3 472) |
| **Capitaux propres au 30 juin 2018** | **612 417** | **2 402 710** | **3 015 127** | **54 268** | | **54 268** | **(69 904)** | | **(69 904)** | **(15 635)** | **2 999 492** |
| Résultat net | | 47 258 | 47 258 | | | | | | | | 47 258 |
| Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres | | | | (23 938) | (701) | (24 639) | 1 051 | | 1 051 | (23 588) | (23 588) |
| **Capitaux propres au 31 décembre 2018** | **612 417** | **2 449 968** | **3 062 385** | **30 330** | **(701)** | **29 629** | **(68 853)** | | **(68 853)** | **(39 224)** | **3 023 161** |
| Réserves (Effets de l'application de la norme IFRS 9, phase 3) | | 6 132 | 6 132 | | | | | | | | 6 132 |
| Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres | | | | (3 081) | 19 523 | 16 442 | | 429 | 429 | 16 442 | 16 442 |
| **Capitaux propres au 1er janvier 2019** | **612 417** | **2 456 100** | **3 068 517** | **27 249** | **18 822** | **46 071** | **(68 853)** | **429** | **(68 424)** | **(22 353)** | **3 046 164** |
| Résultat net (hors impact de l'application IFRS 9) | | 52 619 | 52 619 | | | | | | | | 52 619 |
| Variations de valeur des actifs et des passifs comptabilisées directement en capitaux propres | | | | (1 749) | (17 286) | (19 035) | (50 846) | 77 | (50 770) | (69 805) | (69 805) |
| **Capitaux propres au 30 juin 2019** | **612 417** | **2 508 720** | **3 121 137** | **25 500** | **1 536** | **27 036** | **(119 699)** | **506** | **(119 194)** | **(92 158)** | **3 028 979** |

## Tableau des flux de trésorerie

## Relatif au premier semestre 2019 (non audité) et au premier semestre 2018 (non audité)

*En milliers d'euros*

| | | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| | Résultat net | 52 619 | 50 195 |
| +/- | Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 2 022 | 1 785 |
| +/- | Dotations nettes aux provisions | (334) | (1 512) |
| +/- | Perte nette/gain net des activités d'investissement | 9 388 | 9 853 |
| +/- | Variation des intérêts à recevoir | (37 503) | (51 921) |
| +/- | Variation des intérêts à payer | (23 532) | 28 700 |
| +/- | Autres mouvements non monétaires | 6 619 | 6 872 |
| | Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat | (43 340) | (6 223) |
| + | Encaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle | 1 222 952 | 1 528 423 |
| - | Décaissements liés aux opérations avec les établissements de crédit et avec la clientèle | (4 358 184) | (3 133 604) |
| + | Encaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | 2 860 880 | 4 054 565 |
| - | Décaissements liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | (3 229 100) | (5 566 492) |
| +/- | Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | (10 059) | 9 470 |
| | Flux net des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles | (3 513 511) | (3 107 638) |
| | **Total flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle (a)** | **(3 504 232)** | **(3 063 666)** |
| + | Encaissements liés aux titres au coût amorti | 64 597 | 48 600 |
| +/- | Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | (2 428) | (3 000) |
| | **Total flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (b)** | **62 169** | **45 600** |
| +/- | Flux de trésorerie provenant de ou à destination des États membres | (1 889) | (741) |
| + | Encaissements liés aux émissions de dettes représentées par un titre | 7 758 301 | 8 058 942 |
| - | Décaissements liés aux remboursements de dettes représentées par un titre | (3 215 992) | (4 135 270) |
| | **Total flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (c)** | **4 540 420** | **3 922 931** |
| | **Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie (d)** | **5 782** | **77** |
| | **Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie (a)+(b)+(c)+(d)** | **1 104 139** | **904 942** |
| | **Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier** | **1 425 892** | **1 779 382** |
| | Caisse, avoirs auprès des banques centrales | 450 181 | 539 482 |
| | Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit | 975 711 | 1 239 900 |
| | **Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30 juin** | **2 530 031** | **2 684 324** |
| | Caisse, avoirs auprès des banques centrales | 392 649 | 435 484 |
| | Dépôts à vue et à terme auprès des établissements de crédit | 2 137 382 | 2 248 840 |
| | **Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie** | **1 104 139** | **904 942** |

# NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

## NOTE A - Résumé des principes comptables appliqués par la Banque

### Référentiel comptable

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.

Les états financiers individuels intermédiaires résumés de la Banque au 30 juin 2019 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 2018 (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.

Les états financiers semestriels ne sont pas audités.

### Normes comptables applicables

Depuis le 1er janvier 2018, la CEB applique la norme IFRS 9 "Instruments Financiers" qui remplace la norme IAS 39. Elle définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers (Phase 1), de dépréciation pour risque de crédit des instruments financiers et des engagements de financement (Phase 2), ainsi qu'en matière de comptabilité de couverture générale, ou micro-couverture (Phase 3).

La phase 3 de l'IFRS 9 concernant la comptabilité de couverture (micro-couverture), est appliquée à partir du 1er janvier 2019. Pour l'exercice financier 2018, la Banque a retenu l'option prévue par la norme de maintenir les dispositions de la comptabilité de couverture d'IAS 39.

La CEB applique depuis le 1er janvier 2019 la norme IFRS 16 "Contrats de location". Elle établit les principes applicables à la comptabilisation, l'évaluation et la présentation des contrats de location, ainsi que les informations à fournir afin d'obtenir une image fidèle des opérations relatives à ces contrats. Compte tenu des contrats de location de la Banque, l'entrée en vigueur de cette norme n'a pas d'impacts significatifs sur les états financiers au 1er janvier 2019 et au 30 juin 2019.

La Banque n'a pas appliqué de nouvelles normes, amendements et interprétations adoptés par l'Union européenne pour lesquelles l'application au 30 juin 2019 est optionnelle.

## NOTE B - Cadre prudentiel

La CEB, en tant que banque multilatérale de développement (BMD), n'est pas soumise aux règlementations de ses pays membres. Toutefois, elle considère les directives sur la règlementation bancaire de l'Union européenne ainsi que les recommandations du Comité de Bâle sur le contrôle bancaire (*Basel Committee on Banking Supervision,* BCBS selon l'acronyme anglais) comme référence pour son dispositif de gestion des risques.

Les ratios et indicateurs du cadre prudentiel de la Banque sont organisés autour de six axes principaux : capital, levier, liquidité, risque de crédit (marché), risque de taux d'intérêts et risque de change.

| Cadre prudentiel | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 31/12/2018 | Limite |
|---|---|---|---|---|
| Capitaux propres | | | | |
| Emploi des capitaux propres | 26,5% | 26,4% | 30,4% | > 10,5% |
| Gearing | 1,97 | 1,80 | 1,85 | < 2,5 |
| Effet de levier | | | | |
| Endettement | 7,56 | 7,55 | 6,25 | < 10 |
| Actifs de trésorerie | 3,65 | 3,98 | 2,63 | < 4 |
| Liquidité | | | | |
| Liquidité à court terme (1 an) | 134,0% | 129,0% | 124,0% | > 100% |
| Période d'autosuffisance | 12 | 10 | 10 | > 6 mois |
| Risque de crédit sur opérations de marché | | | | |
| Notation de crédit interne minimale | ≥ 7,0 | ≥ 7,0 | ≥ 7,0 | ≥ 7,0 |
| Risque de taux d'intérêt | | | | |
| Sensibilité de la valeur économique | -€ 8,66 M | -€ 0,72 M | -€ 1,1 M | < 0,5% des fonds propres (risque de marché) |
| Risque de change | | | | |
| Position nette ouverte en devise | < € 1,0 M | < € 1,0 M | < € 1,0 M | < € 1,0 M |
| Autres | | | | |
| Coefficient d'exploitation (ajusté) (1) | 31,6% | 32,3% | 33,3% | |

*(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 et en soldant des revenus de recouvrement de coûts provenant d'activités fiduciaires avec les charges générales d'exploitation.*

**Ratio d'emploi des capitaux propres** (CAR), selon l'approche standardisée, mesure les capitaux propres prudentiels de la CEB ($E_p$)[1] exprimée en pourcentage du total de ses actifs pondérés des risques (RWA)[2]. Le ratio d'emploi des capitaux propres s'est élevé à 26,5% au 30 juin 2019, légèrement inférieur par rapport à 30,4% au 31 décembre 2018 en raison de l'augmentation des RWA de l'activité financière.

**Le ratio "gearing"** compare l'encours de prêts (après swap et garanties) aux fonds propres[3] et établit un plafond en termes de volume (au lieu d'un plafond de risque de crédit) pour l'activité de prêts de la CEB, permettant ainsi la comparabilité avec d'autres Institutions Financières Internationales. La limite est fixée à 2,5 (deux fois et demie les fonds propres), soit € 19,96 milliards au 30 juin 2019. Le ratio s'est établi à 1,97 au 30 juin 2019, en hausse modérée comparé à 1,85 à fin décembre 2018 en raison d'une légère hausse de l'encours de prêts parallèlement à la même évolution des fonds propres de la CEB.

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

La **notation de crédit interne minimale** définit la notation de crédit minimale à la date d'achat pertinente requise pour les transactions avec des émetteurs, débiteurs et contreparties de la Banque. La notation de crédit interne minimale de la Banque à ≥ 7,0 (A-)[4] pour les investissements à court terme est fixée et à ≥ 8,0 (A+)[5] pour les investissements à long terme.

A la fin du premier semestre 2019, comme à fin 2018, aucune contrepartie ou transaction n'a été notée en-dessous du seuil à la date d'achat pertinente.

La **sensibilité de la valeur économique** mesure la variation de la valeur économique de la Banque, y compris des fonds propres (risque de marché (RM))[6], sous l'effet d'un choc de +/-10 points de base sur les taux d'intérêt. Sa limite est fixée à < 0,5% des fonds propres (RM), soit +/- € 17,0 millions au 30 juin 2019.

A la fin du premier semestre 2019, la sensibilité de la valeur économique s'est élevée à - € 8,66 millions par rapport à - € 1,1 million à fin 2018, ainsi bien en-dessous de son plafond fixé.

La **position nette ouverte en devises**[7] mesure le montant total des postes de l'actif diminué du montant total des postes du passif libellés en devises étrangères, au bilan et hors-bilan. Sa limite est fixée à < € 1 million pour chaque devise.

A fin juin 2019, la position nette ouverte dans toutes les devises se situe en dessous de € 1 million, comme à fin 2018.

---

1 Capitaux propres prudentiels ($E_p$) : capital versé, réserves et résultat net.

2 Actifs pondérés des risques sont les actifs de la Banque ou les expositions hors bilan, pondérés selon le risque. Les actifs sont pondérés d'après leur notation du crédit externe ou par des modèles internes de la Banque.

3 Fonds propres de la CEB : capital souscrit, réserves et résultat net.

4 Pour les échéances inférieures à trois mois, la notation de crédit interne minimale est de 6,0 (BBB) pour les obligations souveraines et de 6,5 (BBB+) pour les dépôts à court terme.

5 Pour les échéances supérieures à deux ans la notation interne minimale est de 7,0 (A-) pour des titres émis par un état, une administration publique, une autorité locale, un organisme public, une entité supranationale ou une institution financière.

6 Fonds propres (RM – risque de marché) : capital versé, réserves, résultat net, montant du Compte de dividendes sociaux et provisions pour avantages postérieurs à l'emploi.

7 À la fin du mois.

## 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.

*En milliers d'euros*

| 30 juin 2019 | 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 | | | | 392 590 | 392 590 |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | 265 316 | | | | 265 316 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 949 667 | | | | 949 667 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 4 635 516 | 952 | | 4 636 468 |
| Actifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Prêts et autres créances | | | | 20 774 260 | 20 774 260 |
| Titres de dette | | | | 2 075 979 | 2 075 979 |
| **Total de l'actif financier** | **1 214 983** | **4 635 516** | **952** | **23 242 829** | **29 094 280** |
| Passif | | | | | |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | 306 085 | | | | 306 085 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 624 069 | | | | 624 069 |
| Passifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle | | | | 172 856 | 172 856 |
| Dettes représentées par un titre | | | | 24 388 801 | 24 388 801 |
| Compte de dividendes sociaux | | | | 50 342 | 50 342 |
| **Total du passif financier** | **930 154** | | | **24 611 999** | **25 542 153** |

| 1er janvier 2019 | 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 | | | | 450 113 | 450 113 |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | 256 852 | | | | 256 852 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 710 648 | | | | 710 648 |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 4 098 266 | 962 | | 4 099 228 |
| Actifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Prêts et autres créances | | | | 16 262 367 | 16 262 367 |
| Titres de dette | | | | 2 138 720 | 2 138 720 |
| **Total de l'actif financier** | **967 500** | **4 098 266** | **962** | **18 851 200** | **23 917 928** |
| Passif | | | | | |
| Instruments financiers à la juste valeur par résultat | 435 279 | | | | 435 279 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 442 831 | | | | 442 831 |
| Passifs financiers au coût amorti | | | | | |
| Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle | | | | 184 266 | 184 266 |
| Dettes représentées par un titre | | | | 19 533 779 | 19 533 779 |
| Compte de dividendes sociaux | | | | 52 178 | 52 178 |
| **Total du passif financier** | **878 110** | | | **19 770 223** | **20 648 333** |

## 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.

*En milliers d'euros*

| | 30/06/2019 | 01/01/2019 |
|---|---|---|
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | |
| Valeur brute comptable | 4 514 293 | 4 027 185 |
| Plus ou moins values latentes | 122 769 | 72 483 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (594) | (440) |
| **Total** | **4 636 468** | **4 099 228** |

*(*) Ces provisions sont liées à l'application de la norme IFRS 9, phase 2.*

### Actifs financiers au coût amorti

*En milliers d'euros*

| | 30/06/2019 | 01/01/2019 |
|---|---|---|
| Prêts consentis aux établissements de crédit | | |
| Valeur brute comptable | 9 352 655 | 8 718 518 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (5 595) | (6 009) |
| Valeur nette comptable | 9 347 060 | 8 712 509 |
| Prêts consentis à la clientèle | | |
| Valeur brute comptable | 6 383 016 | 5 944 302 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (7 080) | (7 355) |
| Valeur nette comptable | 6 375 936 | 5 936 947 |
| Ajustement de la valeur des prêts couverts par des instruments dérivés | 421 774 | 233 218 |
| **Total des prêts** | **16 144 770** | **14 882 674** |
| Autres créances | | |
| Comptes à vue - valeur brute comptable | 7 661 | 22 865 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (4) | (8) |
| Valeur nette comptable | 7 657 | 22 857 |
| Dépôts à terme - valeur brute comptable | 4 622 216 | 1 356 907 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (383) | (71) |
| Valeur nette comptable | 4 621 833 | 1 356 836 |
| **Total des autres créances** | **4 629 490** | **1 379 693** |
| Titres de dette | | |
| Valeur brute comptable | 2 076 190 | 2 138 936 |
| Provisions pour dépréciation (*) | (211) | (216) |
| Valeur nette comptable | 2 075 979 | 2 138 720 |
| **Total des titres de dette** | **2 075 979** | **2 138 720** |

*(*) Ces provisions sont liées à l'application de la norme IFRS 9, phase 2.*

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 | 30/06/2019 | % | 01/01/2019 | % |
|---|---|---|---|---|
| Pologne | 2 088 025 | 13,30 | 1 992 005 | 13,62 |
| Espagne | 1 994 490 | 12,71 | 1 960 699 | 13,41 |
| Turquie | 1 478 633 | 9,42 | 1 466 648 | 10,03 |
| France | 1 321 680 | 8,42 | 1 317 854 | 9,01 |
| Belgique | 1 014 569 | 6,46 | 842 956 | 5,76 |
| Allemagne [1] | 824 638 | 5,25 | 802 551 | 5,49 |
| République slovaque | 741 329 | 4,72 | 525 211 | 3,59 |
| Roumanie | 659 911 | 4,20 | 653 632 | 4,47 |
| Pays-Bas | 606 749 | 3,87 | 594 607 | 4,07 |
| République tchèque | 600 342 | 3,83 | 487 398 | 3,33 |
| Hongrie | 558 730 | 3,56 | 594 983 | 4,07 |
| Italie [2] | 537 315 | 3,42 | 376 246 | 2,57 |
| Chypre | 472 498 | 3,01 | 483 532 | 3,31 |
| Finlande | 452 167 | 2,88 | 412 167 | 2,82 |
| Irlande | 358 042 | 2,28 | 288 342 | 1,97 |
| Croatie | 331 182 | 2,11 | 335 719 | 2,30 |
| Portugal | 266 687 | 1,70 | 203 148 | 1,39 |
| Bulgarie | 196 968 | 1,26 | 221 443 | 1,51 |
| Lituanie | 190 307 | 1,21 | 201 659 | 1,38 |
| Suède | 178 084 | 1,13 | 104 958 | 0,72 |
| Serbie | 174 626 | 1,11 | 142 097 | 0,97 |
| Macédoine du Nord | 111 651 | 0,71 | 101 894 | 0,70 |
| Albanie | 107 373 | 0,68 | 99 003 | 0,68 |
| Slovénie | 106 655 | 0,68 | 101 683 | 0,70 |
| Islande | 102 217 | 0,65 | 106 217 | 0,73 |
| Bosnie-Herzégovine | 72 695 | 0,46 | 66 415 | 0,45 |
| Monténégro | 42 739 | 0,27 | 35 885 | 0,25 |
| Moldova (République de) | 38 999 | 0,25 | 38 362 | 0,26 |
| Danemark | 33 333 | 0,21 | 33 333 | 0,23 |
| Lettonie | 14 801 | 0,09 | 15 301 | 0,10 |
| Géorgie | 8 570 | 0,05 | 8 124 | 0,06 |
| Estonie | 7 604 | 0,05 | 10 686 | 0,07 |
| **Total** | **15 693 609** | **100,00** | **14 624 758** | **100,00** |

*[1] dont € 6 millions d'encours en faveur des pays cibles au 30 juin 2019 (31 décembre 2018 : € 6 millions)*
*[2] dont € 44 millions d'encours en faveur des pays cibles au 30 juin 2019 (31 décembre 2018 : € 48 millions)*

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

*En milliers d'euros*

| | 30/06/2019 | 01/01/2019 |
|---|---|---|
| Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle | | |
| Comptes rémunérés | 112 856 | 117 599 |
| Emprunts et comptes à terme | 60 000 | 66 667 |
| **Total** | **172 856** | **184 266** |
| Dettes représentées par un titre au coût amorti | | |
| Emprunts obligataires | 20 546 519 | 18 890 274 |
| Euro Commercial Paper | 2 920 963 | |
| Dettes rattachées | 212 023 | 236 613 |
| Ajustement de la valeur des dettes représentées par un titre couvertes par des instruments dérivés | 709 296 | 406 892 |
| **Total** | **24 388 801** | **19 533 779** |

## NOTE F - Capital

La répartition du capital par État membre au 30 juin 2019 est présentée ci-dessous.

*En milliers d'euros*

| Membres | Capital souscrit | Capital non appelé | Capital appelé | Pourcentage du capital souscrit |
|---|---|---|---|---|
| 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% |
| Macédoine du Nord | 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 au 30 juin 2019** | **5 472 219** | **4 859 802** | **612 417** | **100,000%** |
| **Total au 1er janvier 2019** | **5 472 219** | **4 859 802** | **612 417** | **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 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.

La marge d'intérêts du premier semestre 2019 (non audité) et du premier semestre 2018 (non audité) est présentée dans le tableau ci-dessous :

*En milliers d'euros*

| | 2019 | | | 2018 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| **Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres** | | | | | | |
| Opérations sur titres de dette | 18 958 | (7 017) | 11 940 | 13 945 | (3 476) | 10 468 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 4 765 | (16 877) | (12 113) | 4 976 | (17 138) | (12 163) |
| **Sous-total** | **23 722** | **(23 895)** | **(173)** | **18 920** | **(20 615)** | **(1 694)** |
| **Prêts et autres créances au coût amorti** | | | | | | |
| Prêts | 75 679 | (1) | 75 679 | 70 885 | (2) | 70 882 |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 6 759 | (64 907) | (58 148) | 6 999 | (60 769) | (53 770) |
| Autres créances | 33 359 | (6 324) | 27 035 | 14 722 | (5 947) | 8 775 |
| **Sous-total** | **115 797** | **(71 231)** | **44 566** | **92 605** | **(66 718)** | **25 887** |
| **Titres de dette au coût amorti** | | | | | | |
| Opérations sur titres de dette | 31 589 | | 31 589 | 32 491 | (3) | 32 489 |
| **Sous-total** | **31 589** | | **31 589** | **32 491** | **(3)** | **32 489** |
| **Dettes envers les établissements de crédit et la clientèle** | | | | | | |
| Comptes rémunérés | 997 | (70) | 927 | 599 | (81) | 518 |
| **Sous-total** | **997** | **(70)** | **927** | **599** | **(81)** | **518** |
| **Dettes représentées par un titre au coût amorti** | | | | | | |
| Émissions | 14 378 | (193 513) | (179 135) | | (174 391) | (174 391) |
| Instruments financiers dérivés de couverture | 197 419 | (14 051) | 183 368 | 194 242 | (860) | 193 382 |
| **Sous-total** | **211 797** | **(207 564)** | **4 233** | **194 242** | **(175 251)** | **18 991** |
| **Autres intérêts et charges assimilées** | | **(2 837)** | **(2 837)** | | **(2 606)** | **(2 606)** |
| **Marge d'intérêts** | **383 902** | **(305 597)** | **78 305** | **338 858** | **(265 274)** | **73 584** |