



Banque Européenne
pour la Reconstruction et le Développement

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉS 2017





Vue d'ensemble **sur 2017**

À propos de la BERD

De l'Europe centrale à l'Asie centrale, ainsi que dans l'Ouest des Balkans et dans la partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED), la BERD œuvre pour changer la vie des populations sur trois continents. Nous finançons des projets dans le but de renforcer le secteur privé. Nos choix d'investissements sont guidés par nos six « qualités de la transition », la Banque se mobilisant essentiellement pour rendre les économies plus compétitives, vertes, inclusives, résilientes, intégrées et mieux gouvernées. Nous exerçons nos activités dans des régions qui ont pour but de devenir des économies de marché démocratiques plus solides et durables.

Nous apportons notre contribution sous forme de capitaux à des projets de toutes tailles, bien structurés et financièrement solides (y compris en faveur de nombreuses petites entreprises), soit directement, soit par des intermédiaires financiers, comme des banques locales et des fonds d'investissement. La Banque travaille surtout avec le secteur privé, mais finance également des entités municipales et des entreprises publiques. Les prêts, les prises de participation et les garanties constituent nos principaux instruments de financement.

Nous maintenons un dialogue étroit avec les gouvernements, les autorités, les institutions financières et les représentants de la société civile, sur les politiques à mettre en œuvre, et nous accordons une assistance technique, en utilisant les fonds consentis sous forme de dons par les gouvernements et les institutions. Les fonds accordés par les donateurs sont indispensables à la réussite de ces activités et dynamisent nos investissements¹. Les donateurs financent en outre sept fonds multilatéraux gérés par la BERD pour améliorer la sécurité nucléaire dans les économies où nous investissons. La Banque pilote une initiative en faveur des populations locales qui permet au personnel de la Banque et à la Banque même de soutenir des activités caritatives et philanthropiques dans la région d'opérations.

¹ En 2017, la BERD est parvenue à lever pour ses projets près de 876 millions d'euros auprès des nombreux donateurs. L'Union européenne (qui a libéré 313 millions d'euros) et le Fonds vert pour le climat (503 millions d'euros) ont compté parmi eux. Pour plus de précisions sur l'ensemble des donateurs, consulter en ligne : ar-ebird.com.



Message du président

L'année 2017 marquera l'histoire de la BERD et restera gravée dans nos souvenirs : en douze mois, la Banque a dépassé de nombreux records et solidement établi la voie vers une transition plus verte. Elle a prouvé sa résilience en tant que partenaire malgré la conjoncture économique mondiale, qui continue de poser des difficultés majeures dans notre région d'opérations.

L'impact attendu sur la transition de nos projets, un indicateur utilisé par la BERD pour mesurer son efficacité, n'a jamais été aussi élevé. Nous avons investi un montant record de 9,7 milliards d'euros dans 412 projets, un nombre sans précédent en un an. En outre, vers la fin de 2017, nous avons franchi le cap des 5 000 projets signés depuis la création de la Banque en 1991.

Un examen plus approfondi de ces chiffres révèle une plus grande diversité des composantes de l'impact. Pour la première fois, plus de 40 % de nos investissements annuels ont concerné des financements écologiques, un objectif de notre Programme de transition vers une économie verte que nous ne pensons pas atteindre avant 2020. Cette avancée concrète vers la réalisation des Objectifs de développement durable rappelle que leur succès dépendra de notre capacité à mobiliser des financements privés, une approche caractéristique de la BERD. Nous avons également remporté le prix *Multilateral Deal of the Year* décerné par Thomson Reuters Project Finance International, qui a récompensé notre travail sur l'énergie solaire en Égypte et qui met en évidence la contribution de la BERD à l'énergie durable, soit 25 % de la totalité du financement que consacrent à ce secteur les banques multilatérales de développement. Pour couronner les réussites de cette année, notre rentabilité reste solide.

Mais la BERD ne se résume pas à des résultats financiers. Nous associons de plus en plus étroitement nos investissements et nos politiques, pour maximiser l'impact de la Banque. En 2017, nous avons aidé la Turquie à finaliser son premier Plan d'action national pour l'efficacité énergétique, coopéré avec l'Ukraine afin d'optimiser la gouvernance dans le secteur des entreprises et lancé en Jordanie un programme destiné à améliorer les compétences dans le tourisme et l'hôtellerie. Ces trois exemples de nos politiques figurent parmi les centaines d'autres que j'aurais pu mettre en avant. Nous avons également publié cette année notre première stratégie d'inclusion économique.

Reconnaissant la solidité de la BERD, les actionnaires nous demandent d'étendre la portée de notre action à de nouvelles économies. Nous avons démarré des activités au Liban, ainsi qu'en Cisjordanie et à Gaza. Nous sommes aussi retournés en Ouzbékistan après une longue interruption, en prenant l'engagement d'encourager le développement du secteur privé et de soutenir la volonté de réforme du nouveau gouvernement.

Conscients que les économies bénéficiant de nos investissements sont notre grande priorité, nous poursuivons cependant à un rythme soutenu les réformes internes de la Banque pour assurer son fonctionnement optimal et obtenir d'excellents résultats.

Chaque année, la BERD gagne en vigueur. J'attends avec impatience de pouvoir constater une fois de plus, en 2018, le fort impact de nos activités.

Suma Chakrabarti

Président de la Banque européenne pour la reconstruction et le développement

REMARQUE :
LE PRÉSENT
DOCUMENT EST UNE
SYNTHÈSE DE NOS
ACTIVITÉS EN 2017



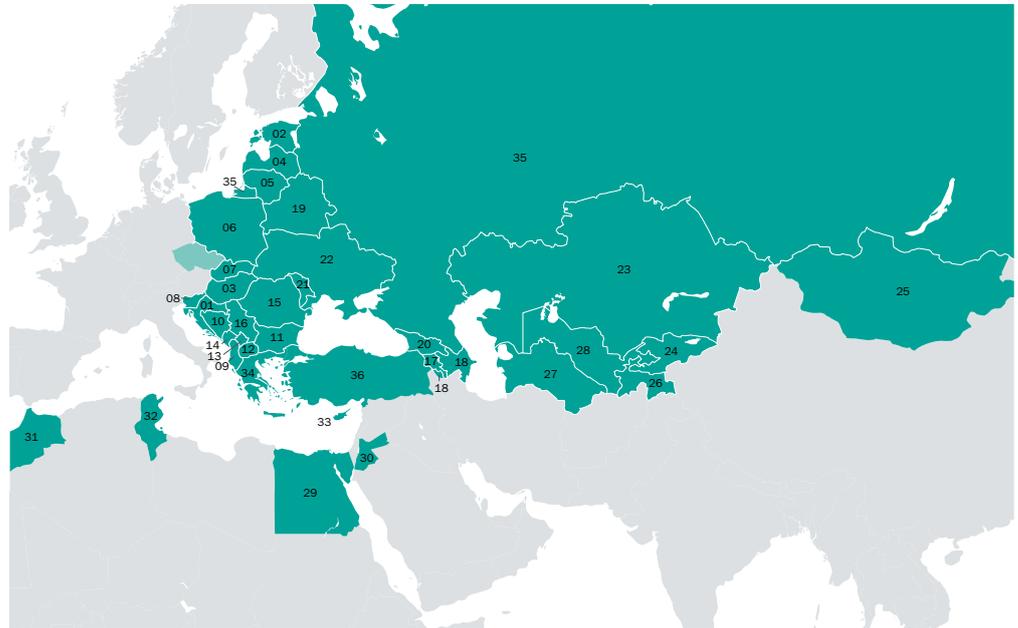
Consulter ar-ebrd.com
pour des statistiques
détaillées et des précisions
sur nos projets et sur
les populations qui
en bénéficient.



Où investissons-nous ?



Consulter ar-ebrd.com pour des statistiques détaillées et des précisions sur nos projets et sur les populations qui en bénéficient.



Volume annuel des investissements bancaires de la BERD par économie et par région (en millions d'euros)

Europe centrale et États baltes

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	Années					Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Économie	Réf. carte
	2013	2014	2015	2016	2017				
	288	298	198	311	124	3 646	1 000	Croatie	01
	23	40	48	1	3	616	100	Estonie	02
	200	6	79	127	118	3 014	624	Hongrie	03
	23	4	61	3	3	635	183	Lettonie	04
	32	32	8	2	85	726	159	Lituanie	05
	756	594	647	776	659	8 907	2 812	Pologne	06
	237	62	87	165	108	2 343	423	République slovaque	07
	48	35	77	53	59	987	310	Slovénie	08
Total	1 607	1 068	1 204	1 438	1 159	22 095	5 692	Total	

Part du secteur privé dans le portefeuille de l'Europe centrale et des États baltes :

81 %

Répartition du VAIB en Europe centrale et dans les États baltes par secteur :

13,6 % 18,4 % 30,4 % 37,6 %

Europe du Sud-Est

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	Années					Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Économie	Réf. carte
	2013	2014	2015	2016	2017				
	138	119	10	178	22	1 004	427	Albanie	09
	208	68	138	199	128	2 117	1 030	Bosnie-Herzégovine	10
	197	83	82	621	140	3 691	1 014	Bulgarie	11
	74	252	158	19	49	1 641	703	ERY de Macédoine	12
	22	37	56	47	80	304	226	Kosovo	13
	78	75	99	6	33	538	353	Monténégro	14
	508	592	260	201	546	7 821	1 787	Roumanie	15
	424	453	478	304	382	4 704	2 289	Serbie	16
Total	1 648	1 679	1 282	1 576	1 381	21 820	7 829	Total	

Part du secteur privé dans le portefeuille de l'Europe du Sud-Est :

41 %

Répartition du VAIB en Europe du Sud-Est par secteur :

14,2 % 23,0 % 30,2 % 32,6 %

RÉPARTITION DU VAIB PAR SECTEUR :

- ÉNERGIE
- INSTITUTIONS FINANCIÈRES
- INDUSTRIE, COMMERCE ET AGRICULTURE
- INFRASTRUCTURES





Volume annuel des investissements bancaires de la BERD par économie et par région (en millions d'euros)

Europe orientale et Caucase

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Économie	Réf. carte
	2013	2014	2015	2016	2017				
	49	114	138	63	64	1 104	285	Arménie	17
	163	238	269	63	456	2 817	1 176	Azerbaïdjan	18
	255	242	53	124	163	1 971	502	Bélarus	19
	116	214	116	248	271	2 896	742	Géorgie	20
	128	105	98	86	131	1 254	581	Moldova	21
	798	1 210	997	581	740	12 107	4 079	Ukraine	22
	1 509	2 124	1 671	1 166	1 825	22 149	7 366	Total	

Part du secteur privé dans le portefeuille de l'Europe orientale et du Caucase :

47 %

Répartition du VAIB en Europe orientale et dans le Caucase par secteur :

18,4 % 22,8 % 26,3 % 32,5 %

Asie centrale

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Économie	Réf. carte
	2013	2014	2015	2016	2017				
	328	576	709	1 051	586	7 216	2 589	Kazakhstan	23
	64	117	467	152	149	1 425	835	Mongolie	25
	0	0	0	0	69	875	74	Ouzbékistan	28
	134	35	48	111	33	662	254	République kirghize	24
	14	62	166	45	57	588	343	Tadjikistan	26
	8	12	12	9	29	254	59	Turkménistan	27
	549	803	1 402	1 369	923	11 020	4 153	Total	

Part du secteur privé dans le portefeuille de l'Asie centrale :

53 %

Répartition du VAIB en Asie centrale par secteur :

17,3 % 19,8 % 27,1 % 35,7 %

Partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED)²

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Économie	Réf. carte
	2013	2014	2015	2016	2017				
	151	593	780	744	1 413	3 420	2 674	Égypte	29
	60	138	163	403	158	993	800	Jordanie	30
	168	225	431	158	292	1 505	964	Maroc	31
	69	114	82	61	324	648	544	Tunisie	32
	449	1 070	1 456	1 367	2 187	6 566	4 982	Total	

Part du secteur privé dans le portefeuille de la région SEMED :

63 %

Répartition du VAIB dans la région SEMED par secteur :

10,0 % 26,4 % 27,9 % 35,8 %

Chypre

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Réf. carte	
	2013	2014	2015	2016	2017				
	N/A	108	33	64	41	275	192	Total	33

Part du secteur privé dans le portefeuille de Chypre :

100 %

Répartition du VAIB à Chypre par secteur :

100 %

Grèce

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Réf. carte	
	2013	2014	2015	2016	2017				
	N/A	N/A	320	485	614	1 505	1 104	Total	34

Part du secteur privé dans le portefeuille de la Grèce :

100 %

Répartition du VAIB en Grèce par secteur :

4,6 % 25,6 % 30,4 % 39,4 %

Russie³

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Réf. carte	
	2013	2014	2015	2016	2017				
	1 816	108	106	0,5	0	24 135	2 837	Total	35

Part du secteur privé dans le portefeuille de la Russie :

82 %

Répartition du VAIB en Russie par secteur :

100 %

Turquie

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)						Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Réf. carte	
	2013	2014	2015	2016	2017				
	920	1 394	1 904	1 925	1 540	10 028	7 279	Total	36

Part du secteur privé dans le portefeuille de la Turquie :

97 %

Répartition du VAIB en Turquie par secteur :

10,9 % 23,5 % 29,3 % 36,3 %

² En mai 2017, le Conseil des gouverneurs de la Banque a approuvé l'engagement de la BERD en Cisjordanie et à Gaza. Le Liban est devenu actionnaire de la Banque en juillet 2017 et le Conseil des gouverneurs a approuvé le lancement des opérations au Liban en septembre 2017. Aucun investissement comptabilisé dans le volume annuel des investissements bancaires (voir note 5) n'a été effectué dans ces économies en 2017.

³ Conformément aux orientations données par une majorité d'administrateurs en 2014, indiquant de ne pas soutenir de nouvelles activités en Russie, la Banque n'a effectué aucun investissement dans ce pays en 2017.



La BERD en 2017 en chiffres

NOMBRE DE PROJETS :

412 ↑

VOLUME ANNUEL DES INVESTISSEMENTS BANCAIRES (VAIB)⁵ :

9,7 ↑
MILLIARDS D'EUROS

DÉCAISSEMENTS ANNUELS BRUTS :

6,2 ↓
MILLIARDS D'EUROS

PART DU SECTEUR PRIVÉ DANS LE VAIB :

71 % ↓

Programme de transition vers une économie verte

La volonté de la BERD de réaliser plus d'investissements dans des projets porteurs d'avantages environnementaux, dans le cadre du Programme de transition vers une économie verte (TEV), permet aux économies de sa région d'opérations de remplir les objectifs de réduction d'émissions auxquels elles se sont engagées en 2015 lors de la conférence sur le climat des Nations Unies à Paris. La Banque étend ainsi la portée de ses activités de financement climatique, en faveur de l'utilisation efficace de l'eau et des matières premières, de l'efficacité énergétique, des énergies renouvelables et de la résilience face au changement climatique.

INVESTISSEMENT TOTAL DANS L'ÉCONOMIE VERTE :
4,1
MILLIARDS D'EUROS

PART DES ACTIVITÉS AU TITRE DU PROGRAMME TEV DANS LE VAIB⁵ :
43 %

Résultats opérationnels 2013-17

	2017	2016	2015	2014	2013
Nombre de projets ⁴	412	378	381	377	392
Volume annuel des investissements bancaires ⁵ (en millions d'euros)	9 670	9 390	9 378	8 853	8 498
Décaissements annuels bruts (en millions d'euros)	6 177	7 757	6 463	6 482	5 919
Volume annuel des investissements mobilisés ⁶ (en millions d'euros) <i>dont mobilisation directe du secteur privé</i>	1 054 669	1 693 1 401	2 336 2 138	1 177 1 014	862 796
Valeur totale des projets ⁷ (en millions d'euros)	38 439	25 470	30 303	20 796	20 527

Résultats financiers 2013-17 (en millions d'euros)

	2017	Montants retraités ⁸ 2016	Montants retraités 2015	2014	2013
Bénéfice net/(perte nette) avant transferts du revenu net approuvés par le Conseil des gouverneurs	772	992	802	(568)	1 012
Transferts du revenu net approuvés par le Conseil des gouverneurs	(180)	(181)	(360)	(155)	(90)
Bénéfice net/(perte nette) après transferts du revenu net approuvés par le Conseil des gouverneurs	592	811	442	(723)	922
Bénéfice réalisé avant dépréciation ⁹	634	649	949	927	1 169
Capital libéré	6 211	6 207	6 202	6 202	6 202
Réserves et bénéfices non distribués	9 961	9 351	8 504	7 947	8 674
Total du capital social	16 172	15 558	14 706	14 149	14 876

► Pour plus de précisions sur les résultats financiers de la BERD, on se reportera au *Rapport financier 2017*.

⁴ Le nombre de projets pour lesquels la BERD a pris des engagements durant l'année.

⁵ Le « volume annuel des investissements bancaires » (VAIB) est le volume des engagements pris par la Banque durant l'exercice. Il comporte : (i) les nouveaux engagements (déduction faite de tout montant au titre des annulations ou des syndications durant le même exercice) ; (ii) les engagements restructurés ; et (iii) les montants engagés dans le cadre du Programme d'aide aux échanges commerciaux (PAEC) durant le même exercice et encore en cours en fin d'exercice.

⁶ Le « volume annuel des investissements mobilisés » a été introduit pour la première fois en 2014. Les chiffres des années précédentes concernent uniquement les prêts syndiqués et les montants au titre des fonds spéciaux administrés par la BERD. Le volume annuel des investissements mobilisés représente le volume des engagements pris auprès du client par des entités autres que la Banque, du fait de l'action directement menée pendant l'année par cette dernière pour mobiliser des financements externes.

⁷ La « valeur totale des projets » correspond au montant total du financement accordé pour un projet, en tenant compte à la fois du financement de la BERD et du financement hors BERD. Elle est comptabilisée dans l'année de la signature initiale du projet. Le financement de la BERD peut être engagé sur plus d'une année, le « volume annuel des investissements bancaires » (VAIB) reflétant le financement de la BERD par année d'engagement (voir la note 5). Le montant du financement provenant de parties extérieures à la BERD est comptabilisé dans l'année de la signature initiale du projet.

⁸ Des explications sont fournies dans la Note annexe 32 du *Rapport financier 2017* de la BERD.

⁹ Le « bénéfice réalisé avant dépréciation » s'entend avant ajustement pour variations latentes de la juste valeur des titres de participation, provisions, abandons de créances, autres montants latents et transferts du revenu net.



FINANCEMENT AXÉ SUR LES PME VIA
DES INSTITUTIONS FINANCIÈRES
PARTENAIRES EN 2017 :

860

MILLIONS D'EUROS

ABONNÉS DANS LES SOCIÉTÉS
DE COMMUNICATION FINANCIÈRES
PAR LA BERD :

10

MILLIONS

FINANCEMENT
POUR AMÉLIORER
LA RÉSILIENCE FACE
AU CHANGEMENT
CLIMATIQUE :

3,7

MILLIARDS D'EUROS

NOMBRE
D'INVESTISSEMENTS
POUR AMÉLIORER
LA RÉSILIENCE
CLIMATIQUE :

31

RÉDUCTION
ANNUELLE ESTIMÉE
DES ÉMISSIONS
DE CO₂ :

6,3

MILLIONS DE TONNES



Pour plus d'informations
concernant le soutien
de la BERD aux Objectifs de
développement durable des
Nations Unies, consulter en
ligne le *Sustainability Report* :
sr-ebrd.com.

Impact potentiel sur la transition des nouveaux projets signés en 2017¹⁰ :

EXCELLENT :

1%

TRÈS BON :

36%

BON :

62%

ASSEZ BON :

1%



CAPACITÉS DE
PRODUCTION
D'ÉNERGIES
RENOUVELABLES
FINANCIÉES :

1,3

GIGAWATT PAR AN

BÉNÉFICIAIRES
DE L'AMÉLIORATION
DES SERVICES
DE CHAUFFAGE
COLLECTIF,
DES DÉCHETS
ET DES EAUX :

29

MILLIONS
DE PERSONNES

Glossaire

Banque, BERD	Banque européenne pour la reconstruction et le développement
SEMED	partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen (région SEMED)
TEV	Programme de transition vers une économie verte
VAIB	volume d'investissements bancaires annuels (voir note 5)

Note : Les termes et les noms utilisés dans le présent rapport pour renvoyer à des entités géographiques ou territoriales, des regroupements et des entités politiques et économiques, ne constituent pas et ne sauraient être interprétés comme une position, une validation, une acceptation ou l'expression d'une opinion, explicite ou implicite, par la Banque européenne pour la reconstruction et le développement ou ses membres concernant le statut de tout pays, territoire, groupement et entité, ou la délimitation de ses frontières, ou sa souveraineté.

TAUX DE CHANGE

Les monnaies ont été converties en euro, lorsqu'il y avait lieu, sur la base des taux de change en vigueur le 29 décembre 2017. (Taux de change approximatif : 1 euro pour 1,20 dollar EU)

¹⁰ La BERD attribue à chaque projet une note de l'impact attendu sur la transition. Cette note se fonde sur les objectifs qui sous-tendent le projet. Ces objectifs sont déterminés en fonction des six qualités de la transition définies par la Banque (voir page 6), du contexte local et de la conformité aux objectifs stratégiques de la BERD.





Notre conception d'une transition **de qualité**

Notre concept de la transition vers une économie de marché sous-tend l'élaboration et l'évaluation des projets d'investissement et d'assistance technique de la BERD. Fin 2016, la Banque a introduit une nouvelle méthode d'évaluation de cette transition. D'après notre concept actualisé, une économie de marché efficace doit être compétitive, bien gouvernée, verte, inclusive, résiliente et intégrée.

■ COMPÉTITIVE

La notion d'économie compétitive est au cœur du processus de transition. La BERD promeut des structures de marché favorisant la concurrence, aide les entreprises à se doter des capacités nécessaires pour générer de la valeur et contribue à instaurer un climat des affaires incitant à prendre de saines décisions commerciales.

Aide en amont de la privatisation d'une banque biélorusse

Un prêt subordonné de 50 millions d'euros renforcera l'assise financière de la Belinvestbank, cinquième banque du Bélarus, et l'aidera à préparer sa privatisation. Le projet favorise l'émergence d'un secteur bancaire plus efficace et compétitif au Bélarus, accordant une plus grande place à l'actionariat privé.

Avantage compétitif pour une entreprise pharmaceutique ouzbek

Mutabar Medical Standart prévoit la construction d'un site de fabrication de produits pharmaceutiques conditionnés dans des ampoules en plastique et un investissement dans la recherche-développement grâce à un prêt de 11 millions de dollars EU (9 millions d'euros). Cette initiative permettra d'améliorer les normes de sécurité, de réduire le coût des médicaments et de favoriser l'innovation dans l'industrie pharmaceutique en Ouzbékistan.

Apport de capital-investissement à des sociétés dans la partie méridionale du bassin méditerranéen

La BERD soutient les initiatives visant à renforcer la compétitivité des petites et moyennes entreprises (PME) en Égypte, au Maroc et en Tunisie. La Banque a réalisé des investissements sous forme de prises de participation dans Mediterranean Capital III et Maghreb Private Equity IV (géré par la société de capital-investissement AfricInvest), deux fonds dont les investissements ont pour but de stimuler la croissance des PME dans ces pays.

Renforcement du soutien de la Banque aux PME

En 2017, la BERD s'est engagée dans 2 250 projets de conseil, qui ont été soutenus par les fonds de donateurs et aident les PME à faire face plus efficacement à la concurrence et à améliorer leurs performances. La Banque a aussi permis à des PME d'accéder plus facilement aux fonds dont elles ont besoin pour croître, par des financements leur étant spécifiquement accordés et représentant au total 1,1 milliard d'euros.

■ BIEN GOUVERNÉE

Des institutions publiques et privées de meilleure qualité, qui coopèrent efficacement entre elles, sont essentielles à la transition vers une économie de marché moderne et viable. La Banque aborde la question de la gouvernance au niveau national, infranational et des entreprises, par des investissements et un dialogue sur les politiques à mettre en œuvre.

Amélioration de la gouvernance dans les banques grecques

La BERD a aidé le Fonds hellénique de stabilité financière à évaluer la dynamique au sein des conseils d'administration des quatre plus grandes banques grecques, ainsi que leur gestion des prêts improductifs. Les quatre banques ont toutes commencé à mettre en œuvre les recommandations formulées lors de l'évaluation, conformément au plan d'action convenu avec le Fonds, qui suit les progrès accomplis.

Promotion d'industries extractives transparentes et responsables

Dans le cadre de sa contribution à l'Initiative pour la transparence dans les industries extractives, la BERD a organisé un séminaire de deux jours au Kazakhstan sur le problème des propriétaires effectifs dans les secteurs du pétrole, du gaz et des minerais. Parallèlement, en Mongolie, la Banque a lancé un programme pilote de sensibilisation des communautés rurales concernées par les industries extractives. Les donateurs ont appuyé la réalisation de ces deux projets via le Fonds spécial des actionnaires de la BERD.

Amélioration de la gouvernance économique par le renforcement des capacités

La Banque a entrepris de nombreux projets financés par les donateurs visant à aider les États à exercer leurs fonctions de gouvernance plus efficacement et à créer des conditions économiques favorables aux investisseurs. Elle s'est mobilisée, entre autres, pour soutenir les autorités de la concurrence et le régime d'inspections en Serbie, améliorer l'administration publique en Ukraine et collaborer à la réforme de la politique concernant l'actionariat public dans ce pays.



■ INCLUSIVE

La BERD encourage l'inclusion économique des femmes, des jeunes adultes et des habitants des régions moins développées sur le plan économique, par des investissements directs associés à un dialogue sur les politiques à mener. En 2017, la Banque a adopté sa première Stratégie d'inclusion économique pour permettre à de plus nombreux pans de la société de bénéficier de la croissance économique.

Amélioration des compétences des agriculteurs géorgiens et turcs

Dans le secteur des agro-industries, la société de négoce Olam International Limited prévoit de proposer des formations à 750 agriculteurs vivant dans des régions reculées de Géorgie et de Turquie. Cette initiative est associée à un prêt de la BERD d'un montant de 150 millions de dollars EU (125 millions d'euros) pour soutenir les investissements d'Olam dans ces pays, ainsi qu'en Égypte, en Pologne et en Ukraine.

De meilleures perspectives pour les réfugiés syriens et les jeunes Jordaniens

Quatre-vingt-cinq réfugiés syriens ont participé aux programmes de formation associés au centre commercial et de divertissement Abdali Mall à Amman, capitale de la Jordanie. Plus de 200 jeunes Jordaniens ont aussi participé à ces programmes financés par le Royaume-Uni qui, outre des formations, proposent des services mettant en adéquation les offres et les demandes d'emploi pour aider les participants à trouver du travail dans le secteur de l'hôtellerie et du commerce de détail.



VERTE

La BERD encourage un développement écologique et durable. Dans le cadre de son Programme de transition vers une économie verte, elle aide les pays à contribuer à l'effort collectif mené contre le réchauffement planétaire, à renforcer la résilience face au changement climatique et à utiliser plus efficacement les ressources (voir sr-ebrd.com).

Forte impulsion en faveur des énergies renouvelables en Égypte

La BERD a investi 300 millions d'euros dans 16 projets d'électricité solaire qui auront une capacité combinée de production de 750 mégawatts et réduiront les émissions de CO₂ de 900 000 tonnes par an, selon les estimations. Le financement accordé s'inscrit dans un plus vaste dispositif de 500 millions de dollars ÉU (417 millions d'euros), appuyé par le Fonds vert pour le climat, l'UE et le Fonds multidonateurs pour la région SEMED, en vue de stimuler l'investissement privé dans plus de 4 gigawatts d'énergie éolienne et solaire en Égypte.

Extension de la portée des investissements durables de la BERD

Les institutions financières partenaires participant au Programme de financement d'une économie verte (PFEV), soutenu par des donateurs, ont permis à la BERD de réaliser plus de 10 000 investissements écologiques – un nombre nettement supérieur à celui que la Banque aurait pu atteindre par un financement direct. Parallèlement, la BERD a effectué au titre du PFEV de nouveaux investissements dans les secteurs commerciaux, municipaux et résidentiels, d'un montant record de 558 millions d'euros.

Développement vert du métro d'Istanbul

La BERD aide la ville la plus peuplée de Turquie à transformer ses réseaux de transports pour diminuer les émissions de CO₂ et améliorer la qualité de l'air. Un prêt d'un montant de 88,3 millions d'euros appuiera la construction d'une extension de 13 kilomètres du réseau métropolitain dans cette ville de plus de 14 millions d'habitants.

De meilleures normes environnementales introduites par Lidl dans la grande distribution

Un financement de 110 millions d'euros aidera le groupe Schwarz, propriétaire de la chaîne de supermarchés Lidl, à améliorer les performances environnementales de ses magasins en Bulgarie, en Moldova et en Roumanie. Le projet soutient également la conception de systèmes de certification de construction durable dans ces pays et réduira les émissions de CO₂ de l'entreprise de 26 000 tonnes par an.

RÉSILIENTE

Une économie de marché résiliente favorise la croissance tout en évitant une instabilité excessive et des revers économiques prolongés. Pour améliorer la résilience, la BERD contribue à promouvoir la stabilité financière et macroéconomique, la sécurité énergétique et alimentaire et la diversification économique.

Première acquisition par la BERD d'obligations turques indexées sur l'inflation

La BERD a investi 100 millions de livres turques (22 millions d'euros) dans des obligations émises par Enerjisa Enerji, producteur turc d'électricité, pour soutenir les activités de l'entreprise. Cet investissement est le premier de la Banque dans des obligations indexées sur l'inflation. Leur échéance de cinq ans est la plus longue associée à un instrument indexé sur l'inflation ou libellé en monnaie locale émis par une société turque.

Nouvelle ère pour les obligations sécurisées slovaques

En plus d'un investissement de 80 millions d'euros dans une série d'obligations adossées à des crédits hypothécaires émises par VUB, deuxième banque slovaque, la BERD s'est associée au gouvernement slovaque pour améliorer le dispositif législatif et réglementaire applicable aux obligations sécurisées. Cette coopération a abouti à l'adoption d'une nouvelle loi pour ce type de titre de créance.

INTÉGRÉE

L'intégration, qui permet de réaliser des échanges commerciaux plus vite et à moindre coût, est un facteur essentiel de croissance et de création d'emplois. La BERD investit dans de grands réseaux énergétiques, informatiques et de transports, tout en favorisant les améliorations apportées aux marchés internes et une harmonisation par rapport aux normes internationales.

Connexion de la Moldova aux réseaux électriques européens

La BERD a apporté une contribution de 270 millions d'euros à un programme de financement d'une interconnexion entre les réseaux électriques de la Moldova et de la Roumanie. La Banque européenne d'investissement (BEI), l'Union européenne (UE) et la Banque mondiale ont aussi aidé à financer le projet, qui facilitera l'intégration de la Moldova aux marchés européens de l'électricité et ses opérations de négociation sur ces marchés, et améliorera sa sécurité énergétique.

Aide aux entreprises ukrainiennes pour un meilleur accès aux principaux ports

La modernisation d'un tronçon de 253 kilomètres de chemin de fer améliorera les liaisons entre les principales régions agricoles et industrielles d'Ukraine et les ports de Mykolaiv et d'Odessa. Le projet, appuyé par un financement de la BERD de 150 millions d'euros, réduira en outre les émissions de CO₂ et favorisera une meilleure gouvernance dans les chemins de fer ukrainiens.

Extension de l'accès à l'Internet à haut débit en Serbie

La BERD s'est associée à la Serbie pour préparer le pays à un plus grand déploiement d'infrastructures à haut débit. Dans le cadre de ce projet, qui fait partie intégrante des initiatives de réforme juridique de la Banque, les meilleures options financières, opérationnelles et techniques ont été identifiées pour étendre l'accès au haut débit à toute la Serbie.





Nos secteurs d'activités

La Banque investit dans des projets des secteurs de l'énergie, de la finance, des entreprises et des infrastructures. Elle accorde des prêts ou prend des participations soit directement, soit indirectement dans des entreprises : en 2017, la BERD a octroyé 435 millions d'euros sous forme de prises de participation. Conformément à son engagement de soutenir un développement économique durable, la Banque a signé 94 projets de prêts et opérations obligataires en monnaie locale durant l'année.



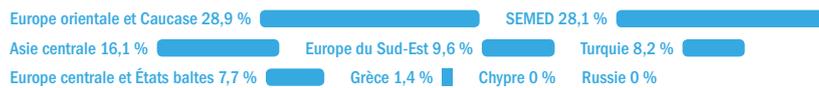
Énergie

Le secteur des ressources naturelles, de l'électricité et des services aux collectivités a un rôle déterminant à jouer dans le développement économique de la région d'opérations de la BERD. Les projets de la Banque aident les pays à mobiliser ce potentiel et à renforcer leur sécurité énergétique respectant les aux meilleures normes internationales en termes de gouvernance, d'environnement et de croissance socialement responsable.

Volume annuel des investissements bancaires dans le secteur de l'énergie

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	2013	2014	2015	2016	2017	Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Sous-secteur
	569	634	1 360	964	956	8 132	3 672	Ressources naturelles
	1 234	1 056	1 198	1 188	1 093	11 673	6 196	Électricité et énergie
	1 803	1 690	2 558	2 152	2 049	19 805	9 868	Total

Répartition du VAIB dans l'énergie par région :



RÉDUCTION ANNUELLE DES ÉMISSIONS DE CO₂ :

3,2

MILLIONS DE TONNES



OPPORTUNITÉS DE FORMATION PRÉVUES DANS LE SECTEUR AU KAZAKHSTAN :

1 000

Cofinancement par la BERD du plus grand parc éolien de Serbie

Le parc éolien Ćibuk 1 fournira de l'électricité à 113 000 foyers et réduira les émissions de CO₂ de 370 000 tonnes par an. La BERD et la Société financière internationale ont fourni 215 millions d'euros sous forme de cofinancement pour ce projet d'une capacité de production de 158 mégawatts, ce qui en fait la plus grande centrale éolienne à ce jour dans les Balkans occidentaux.

Un gazoduc pour améliorer la sécurité énergétique européenne

La BERD soutient l'approvisionnement vers l'Europe de l'énergie provenant de l'Azerbaïdjan par le Couloir gazier Sud au moyen d'un prêt de 500 millions de dollars ÉU (417 millions d'euros) qui contribuera à financer l'achèvement du gazoduc transanatolien. La participation de la Banque au projet assurera le respect des normes environnementales les plus strictes.

Un prêt pour développer les emplois et les compétences dans le secteur minier kazakh

Un prêt syndiqué à hauteur de 350 millions de dollars ÉU (292 millions d'euros) financera l'expansion du site minier de JSC ShalkiyaZinc Limited dans le sud du Kazakhstan. Cet investissement orchestré par la BERD créera en outre des emplois et des opportunités de formation, en particulier pour les femmes et les jeunes, dans ce gisement de zinc et de plomb.



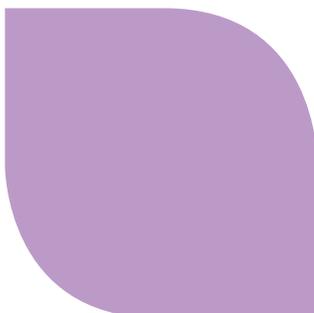
Institutions financières

Un secteur financier solide, efficace et stable reste la pierre angulaire d'une économie de marché. La BERD a pour ambition de promouvoir des systèmes financiers compétitifs et viables dans les économies où elle investit en utilisant des produits innovants et en encourageant les réformes sectorielles et les initiatives locales en matière de réglementation et de législation.

Volume annuel des investissements bancaires dans le secteur des institutions financières

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	2013	2014	2015	2016	2017	Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Sous-secteur
	2 095	2 207	2 572	2 542	2 519	38 912	7 379	Dépôts et crédits
	201	173	143	120	251	2 009	619	Financement par crédit-bail
	77	382	233	384	84	2 176	1 090	Crédits (non bancaires)
	17	55	6	14	89	936	145	Assurances, retraites, fonds communs de placement
Total	2 389	2 817	2 954	3 059	2 943	44 033	9 234	Total

Répartition du VAIB dans le secteur des institutions financières par région :



FINANCEMENT
DES FEMMES
ENTREPRENEURES :

99
MILLIONS D'EUROS



OPÉRATIONS
ACHEVÉES AU TITRE
DU PROGRAMME
D'AIDE AUX ÉCHANGES
COMMERCIAUX
EN 2017 :

1 905

Appui à une banque grecque pour stimuler l'économie réelle

La BERD investit 30 millions d'euros dans une émission obligataire réalisée par la Banque nationale de Grèce pour aider à financer les crédits hypothécaires et à stimuler le marché immobilier, ce qui est essentiel au redressement économique du pays. Cet investissement témoigne d'un regain de confiance dans la solidité du secteur financier grec.

Financement des femmes entrepreneures en Égypte

Un prêt de 20 millions de dollars ÉU (16,7 millions d'euros) accordé à la banque égyptienne QNB ALAHLI permettra aux femmes entrepreneures et aux entreprises dirigées par des femmes d'accéder plus facilement à un financement. Octroyée dans le cadre du Programme en faveur des femmes entrepreneures, qui est soutenu par l'UE, le Fonds de transition pour le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord (MENA) et le Fonds multidonateurs pour la région SEMED, cette ligne de crédit s'accompagne de conseils commerciaux, de formations et d'un appui à cette catégorie d'entreprises qui bénéficie peu de ce type de prestations.

Reprise d'une coopération avec le secteur financier en Ouzbékistan

Des petites entreprises et des sociétés de négoce en Ouzbékistan pourront tirer parti d'un prêt de 160 millions de dollars ÉU (133,5 millions d'euros) attribué à trois institutions financières locales. Ce financement appuiera des transactions réalisées au titre du Programme d'aide aux échanges commerciaux et des lignes de crédit, tandis que des apports de fonds de donateurs aideront à renforcer les capacités des institutions financières partenaires.





Industrie, commerce et agro-industries

Les investissements de la BERD dans ce domaine sont destinés à promouvoir la compétitivité et à favoriser le développement d'un secteur des entreprises privées qui soit inclusif, durable et bien gouverné. La Banque encourage la diversification économique par des projets dans les secteurs des agro-industries, des technologies de l'information et des communications, des industries manufacturières et des services, ainsi que de l'immobilier et du tourisme. Elle apporte à ses clients son appui par des prêts, des emprunts obligataires, des investissements sous forme d'apports de capitaux, des participations dans des fonds de capital-investissement et un dialogue sur les politiques à mettre en œuvre.

Volume annuel des investissements bancaires dans le secteur de l'industrie, du commerce et des agro-industries (ICA)

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	2013	2014	2015	2016	2017	Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Sous-secteur
	871	859	770	817	768	10 620	3 030	Agro-industries
	879	890	785	773	784	11 826	10 492	Industries manufacturières et services
	240	227	172	138	278	2 698	973	Immobilier et tourisme
	334	185	223	219	221	4 045	2 190	Fonds de capital-investissement
	307	158	156	516	178	4 264	991	Technologies de l'information et des communications
Total	2 631	2 320	2 105	2 463	2 229	33 453	10 492	Total

Répartition du VAIB dans l'industrie, le commerce et les agro-industries (ICA) par région :



RÉDUCTION ANNUELLE DES ÉMISSIONS DE CO₂ :

1,6
MILLION DE TONNES



Une production plus propre et plus verte de l'acier en Ukraine

Un prêt syndiqué atteignant 350 millions de dollars ÉU (292 millions d'euros) soutiendra la modernisation et l'amélioration des performances environnementales d'ArcelorMittal Kryvyi Rih, la plus grande aciérie ukrainienne. Suite à cet investissement, ce site devrait réduire ses émissions de CO₂ et d'oxyde d'azote tout en diminuant sensiblement ses émissions de poussières.

BÉNÉFICIAIRES DE CONSEILS FOURNIS PAR LA BERD DANS LE SECTEUR DES AGRO-INDUSTRIES :

4 300

Une réponse aux besoins des agriculteurs roumains

Une prise de participation dans Agricoover aidera cette société roumaine du secteur des agro-industries à développer sa prestation de services essentiels à l'intention des petites exploitations agricoles locales. Tout en s'efforçant de répondre aux besoins financiers croissants de ces exploitations, Agricoover facilite leur accès aux technologies modernes et aux marchés pour leurs produits.

Un meilleur accès au haut débit dans les différentes régions de la Géorgie

La société géorgienne de télécommunications MagtiCom a eu recours à un prêt syndiqué de 40 millions de dollars ÉU (33,4 millions d'euros) pour financer l'acquisition d'un fournisseur d'infrastructures Internet, Delta-Comm. Cette acquisition s'inscrit dans le cadre de la stratégie de MagtiCom, qui envisage d'étendre sa présence dans les différentes régions de la Géorgie ; cela accentuera la concurrence et améliorera la pénétration du haut débit dans ces régions.



Infrastructures

La BERD encourage l'amélioration des réseaux de transport et d'une grande diversité de services municipaux et environnementaux. Les projets dans ce secteur favorisent une meilleure intégration des économies, ce qui stimule la croissance et la création d'emplois et améliore la compétitivité, l'inclusion et les performances environnementales.

Volume annuel des investissements bancaires dans le secteur des infrastructures

Volume annuel des investissements bancaires (en millions d'euros)	2013	2014	2015	2016	2017	Total cumulé jusqu'à fin 2017	Portefeuille actif	Sous-secteur
	556	726	713	664	1 138	7 329	4 302	Infrastructures municipales et environnementales
	1 119	1 301	1 047	1 051	1 311	14 974	7 539	Transports
Total	1 675	2 027	1 760	1 715	2 448	22 304	11 841	Total

Répartition du VAIB dans les infrastructures par région :



BÉNÉFICIAIRES ATTENDUS DE L'AMÉLIORATION DES TRANSPORTS D'ICI 2025 :

363

MILLIONS DE PASSAGERS PAR AN



Lutte du Kazakhstan contre le réchauffement planétaire par une meilleure irrigation

Le financement d'un programme de réforme de l'irrigation au Kazakhstan aidera le pays à renforcer sa résilience face au changement climatique. Kazvodkhoz, opérateur national des services des eaux, investira une partie d'un prêt de 174 millions de dollars EU (145 millions d'euros) dans des infrastructures d'irrigation modernes qui permettront de réaliser des économies d'eau considérables.



Promotion des villes vertes dans la région couverte par la BERD

La Banque a signé cinq opérations représentant au total 47 millions d'euros dans le cadre de son Programme pour des villes vertes afin de soutenir des investissements municipaux écologiques. Parmi ces projets ont figuré un parc d'autobus électriques à Batumi, en Géorgie, ainsi qu'une centrale biomasse pour le chauffage collectif à Banja Luka, en Bosnie-Herzégovine. De nombreux donateurs soutiennent ce programme par leurs financements.

RÉDUCTION ANNUELLE DES ÉMISSIONS DE CO₂ :

1,06

MILLION DE TONNES



Modernisation du réseau ferroviaire en Égypte

Des millions d'usagers quotidiens bénéficieront d'un grand programme d'expansion du parc ferroviaire et d'amélioration des services que mettent en œuvre les chemins de fer nationaux égyptiens (ENR). La BERD a d'une part accordé un financement de 290 millions d'euros pour l'acquisition de 100 nouvelles locomotives et, d'autre part, fourni une assistance technique à l'opérateur pour son plan de réforme du fret.



Nos réalisations

Investissement de la Tunisie dans des trains économes en énergie

Un prêt de 160 millions d'euros aidera l'opérateur ferroviaire national tunisien à financer des améliorations du réseau et à acheter six trains électriques modernes. En augmentant l'électrification et en encourageant un plus grand nombre de passagers à utiliser ce mode de transport plus écologique, le projet générera des économies d'énergie et contribuera à réduire de 14 000 tonnes chaque année les émissions de CO₂.



Aide à l'intégration de la Bosnie par une extension du réseau autoroutier

Un projet d'extension du réseau autoroutier en Bosnie-Herzégovine améliorera l'intégration du pays et ses connexions avec l'Union européenne. La BERD a accordé un prêt de 70 millions d'euros pour aider à financer un nouveau tronçon du corridor autoroutier Vc, principal axe de transport international dans le pays.



Amélioration de la connectivité régionale par la modernisation d'un aéroport kirghize

La BERD a accordé un financement de 4,7 millions de dollars EU (3,9 millions d'euros) sous forme de prêts et de dons à l'opérateur du principal point d'accès aérien de la République kirghize pour soutenir ses plans de modernisation. Parmi les améliorations apportées au terminal de l'aéroport de Manas figurera l'installation d'un système de chauffage et de ventilation à forte efficacité énergétique.



Promotion de l'efficacité énergétique en Géorgie par un dialogue sur les politiques à mettre en œuvre

Pour aider la Géorgie à respecter ses engagements en tant que signataire de la Communauté de l'énergie et partie à l'Accord de Paris sur le climat, la BERD a aidé le pays à élaborer un Plan d'action national en faveur de l'efficacité énergétique. Ce plan définit l'approche que devrait adopter la Géorgie pour accroître son efficacité énergétique et diminuer ses émissions de CO₂ tout en poursuivant sa croissance économique.



Participation de la BERD à une émission d'obligations vertes en Lituanie, une grande première

Afin d'augmenter les fonds disponibles pour le financement du développement d'un réseau d'électricité durable, la BERD a investi 30 millions d'euros dans des obligations vertes émises par Lietuvos Energija. Il s'agit de la première émission obligatoire de la compagnie d'électricité lituanienne et du premier investissement de la Banque dans des obligations vertes.



Projet d'assainissement pour générer des emplois en Égypte

Un projet destiné à améliorer les infrastructures sanitaires dans la région du Fayoum, au sud du Caire, aidera à créer quelque 30 000 emplois pour la population locale et accordera un soutien dédié aux femmes pour leur permettre d'accéder à des opportunités économiques. La BERD investit 186 millions d'euros dans le développement et la modernisation des services des eaux usées dans cette région et l'UE accorde des subventions.





Des logements verts antisismiques en Turquie

Une co-entreprise avec Nef, promoteur immobilier turc de premier plan, investira dans des bâtiments résidentiels et étudiants antisismiques qui, de surcroît, respecteront des normes rigoureuses d'efficacité énergétique et d'utilisation économe des ressources. La BERD octroie un financement de 60 millions de dollars EU (50 millions d'euros) pour ce projet, en associant une prise de participation et un prêt subordonné.



Départ du combustible nucléaire irradié de la baie d'Andreeva

Une initiative internationale destinée à éliminer le risque de radiation le plus élevé dans toute la région couverte par la BERD a franchi une étape majeure lorsque la première expédition de combustible nucléaire irradié a quitté son site d'entreposage dans le nord-ouest de la Russie. La Banque gère le volet « sûreté nucléaire » du Fonds de soutien du partenariat pour l'environnement dans le cadre de la Dimension septentrionale, qui finance des travaux pour remédier aux problèmes dus à l'ancienne flotte de l'Union soviétique. Ce projet s'inscrit dans les initiatives prépondérantes de la BERD pour remédier aux problèmes majeurs de sécurité liés à l'héritage nucléaire, notamment ses travaux destinés à sécuriser le site de Tchernobyl.



Soutien apporté au marché financier grec par une émission obligataire

La participation du groupe industriel Mytilineos Holdings à une émission obligataire a aidé à rendre l'économie grecque plus résiliente en soutenant le développement du marché financier local et en favorisant la diversification économique. L'investissement de 30 millions d'euros réalisé par la Banque a contribué dans une large mesure au succès de cette émission à la bourse d'Athènes.



Participation du Tadjikistan au Programme en faveur des femmes entrepreneurs

Le Tadjikistan est le dernier pays à s'être joint à ce programme de la BERD, qui encourage l'entrepreneuriat féminin en favorisant l'accès des femmes entrepreneurs à un financement et à des services de conseil. Le pays bénéficie du soutien de la Suisse et du Fonds d'impact sur les petites entreprises de la BERD. Le programme, qui concerne 17 pays, a accordé depuis son lancement plus de 430 millions d'euros de financement à des institutions financières partenaires pour qu'elles les prêtent à leur tour à des entreprises dirigées par des femmes.



Prêt en monnaie locale à une banque ukrainienne pour rétrocession à des PME

PJSC ProCredit Bank Ukraine utilisera un prêt de la BERD d'un montant équivalant à 21 millions d'euros pour accorder aux PME des crédits en hryvna ukrainienne. Un financement sous forme de don provenant de l'Union européenne contribuera à réduire le coût de l'instrument de protection contre le risque de change et à rendre plus abordable un financement en monnaie locale.



Intérêt manifesté par les fonds de capital-investissement pour les opportunités en Pologne

Une prise de participation de 25 millions d'euros dans le Polish Enterprise Fund VIII soutiendra les investissements sous forme d'apport de capitaux propres ou de quasi-capitaux propres dans des entreprises essentiellement de taille moyenne en Europe centrale et du Sud-Est, en mettant l'accent sur la Pologne. Le projet renforcera la compétitivité des sociétés en portefeuille et la résilience du secteur financier dans la région.

Investir pour des vies meilleures

**Banque européenne
pour la reconstruction
et le développement**

One Exchange Square
Londres
EC2A 2JN
Royaume-Uni
www.ebrd.com

© Banque européenne pour la reconstruction et le développement. Tous droits réservés. Aucun élément de la présente publication ne peut être reproduit ou transmis sous quelque forme ou par quelque moyen que ce soit, y compris par voie de télécopie ou d'enregistrement, sans l'autorisation écrite du détenteur des droits d'auteur. Une autorisation écrite doit également être obtenue avant le stockage de tout élément de la présente publication dans un système de recherche d'informations quel qu'il soit.

Conditions générales d'utilisation : l'ensemble des conditions générales d'utilisation peut être consulté sur ebrd.com.

Rédaction et réalisation :
Gaëlle Alliot @ à.côté design,
Dermot Doorly, Cathy Goudie, Dan Kelly,
Mike McDonough, Bryan Whitford

Traduction : Isabelle Rosselin

Soutien à la traduction : Loïc Chabanol

Relecture d'épreuves : Trado Verso

Coordination de la traduction :
Olga Lioutyi

Photographies : Couverture – couturière de Materia Fashion House, Tbilissi, Géorgie, © Dermot Doorly/BERD ; autres images – © Dermot Doorly/BERD et iStockphoto.

922 Compte rendu annuel
d'activités 2017 (F/100)

COMPTE RENDU ANNUEL D'ACTIVITÉS 2017



ar-ebrd.com



Banque Européenne
pour la Reconstruction et le Développement