

Banque Européenne  
pour la Reconstruction et le Développement  
(BERD)

*Un investissement de choix*

août 2024



**Banque Européenne**  
pour la Reconstruction et le Développement



# Table des matières

• Présentation des activités de la BERD	3
• La BERD, un émetteur de qualité	12
• Résultats financiers	16
• Stratégie de financement	22
• Annexe	31

# Présentation des activités de la BERD



**Banque Européenne**  
pour la Reconstruction et le Développement

---

# À propos de la BERD



**Banque Européenne**  
pour la Reconstruction et le Développement

- **Qui sommes-nous ?**

Une institution supranationale fondée en 1991, détenue par 72 pays ainsi que par l'Union Européenne et la Banque Européenne d'Investissement

- **Notre mission :**

Promouvoir la transition vers l'économie de marché de plus de 30 pays en Europe centrale et orientale, en Asie centrale et dans la partie méridionale et orientale du bassin méditerranéen

- **Notre action :**

Réaliser des financements de projets, principalement dans le secteur privé

- **Qualité de crédit :**

Support solide d'un actionnariat international et diversifié  
Politique prudente en matière de gestion des risques  
Notation AAA/Aaa/AAA stable



# Mission de la BERD

Favoriser le développement d'économies de marché ouvertes et promouvoir l'initiative privée et entrepreneuriale dans les pays d'opérations de la BERD par des investissements axés sur :

- **la promotion de la transition**  
par des projets visant à améliorer les marchés et contribuant à la création d'institutions soutenant l'économie de marché
- **la bonne gestion bancaire**  
en adaptant les conditions financières de nos opérations à leur risque
- **l'additionnalité**  
en finançant des projets qui ne seraient pas soutenus par les seules banques commerciales
- **le développement durable**  
en intégrant des critères sociaux et environnementaux à nos financements de projets
- ✓ **Pas de financements de la balance des paiements ni de plans de sauvetage, pas de financements « concessionnels »**

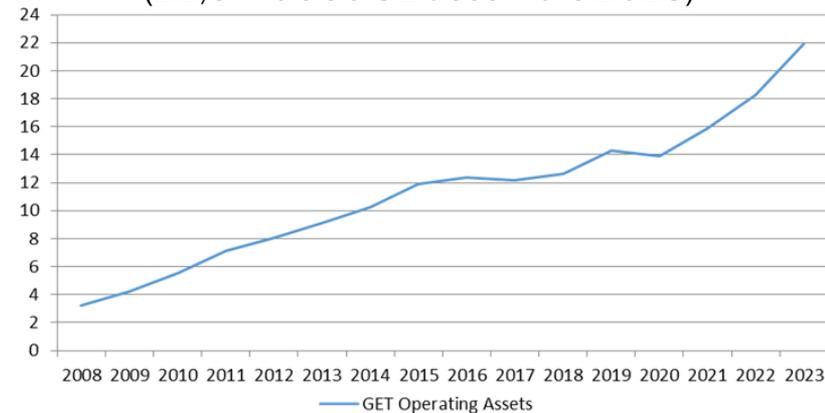
# Notre modèle économique



European Bank  
for Reconstruction and Development

- Le **statut de créancier privilégié** exempte les paiements à la BERD des moratoires généralisés et des contrôles des changes
- Le **mandat permet de financer des projets privés et publics** (avec une limite à 40% pour le secteur public)
- L'**addition de nouveaux actionnaires** démontre la **reconnaissance du modèle et de l'expertise de la BERD** ainsi que son application à de nouvelles régions
- La **croissance durable du capital** permet l'augmentation des volumes d'investissement
- Une **forte présence locale** grâce à plus de 30 bureaux
- Une **empreinte géographique étendue et diversifiée** sur trois continents
- **Financements en devises locales** et développement des marchés financiers locaux

## Evolution des actifs d'exploitation « GET » (21,9 Md€ au 31 décembre 2023)



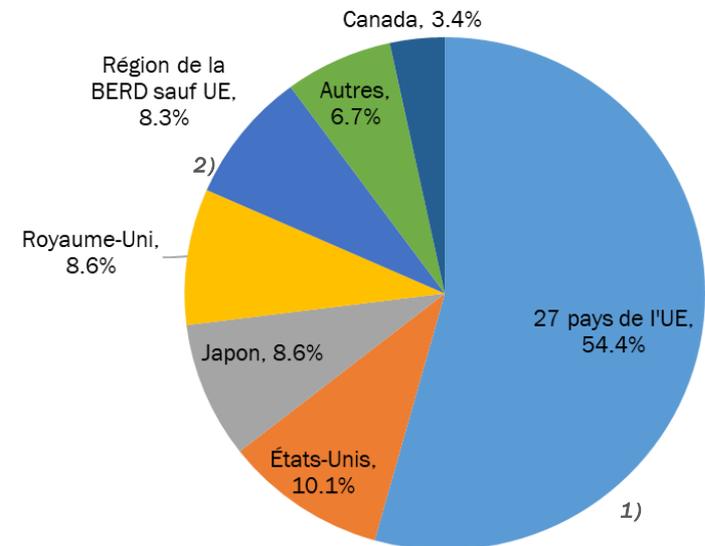
- La **promotion des politiques de développement durable et des politiques sociales et de gouvernance** est au cœur des projets de la BERD
- La BERD est **parmi les premiers investisseurs dans les projets environnementaux** de nos pays d'opérations via notre approche *Green Economy Transition* (« GET »)



# Structure de l'actionnariat

- 56 % de nos actionnaires sont des pays membres du G7 et 85 % sont membres de l'OCDE
- 30 Md€ de capital autorisé
  - 6,2 Md€ de capital libéré
  - 23,5 Md€ de capital souscrit non-appelé
- 29,8 Md€ de capital souscrit au 31 décembre 2023
- Accumulation continue de réserves (16,0 Md€ au 31 décembre 2023)
- Pondération pour risques à 0% sous Bâle II
- ✓ **Soutien solide de nos actionnaires internationaux et diversifiés**

## Structure de l'actionnariat



1) Inclut l'Union Européenne et la Banque Européenne d'Investissement, chacune à hauteur de 3,0 %; l'Allemagne, la France, l'Italie, chacun à 8,6 %

2) La Russie à 4,0 %

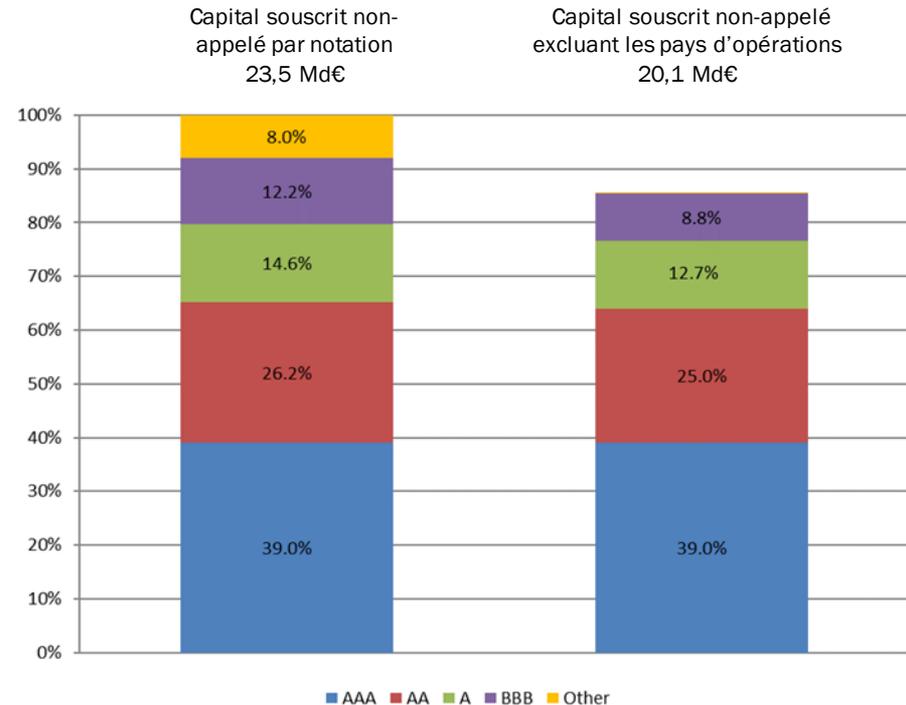


# Qualité du capital de l'actionnariat

- 39 % des actionnaires sont notés AAA/Aaa soit par S&P soit par Moody's
- > 90 % du capital souscrit non-appelé sont notés « catégorie investissement » soit par S&P soit par Moody's
- Tous nos pays d'opérations sont aussi actionnaires :
  - ces pays constituent 14.5 % du capital souscrit

✓ La BERD possède le capital souscrit non-appelé de la meilleure qualité parmi les banques multilatérales de développement

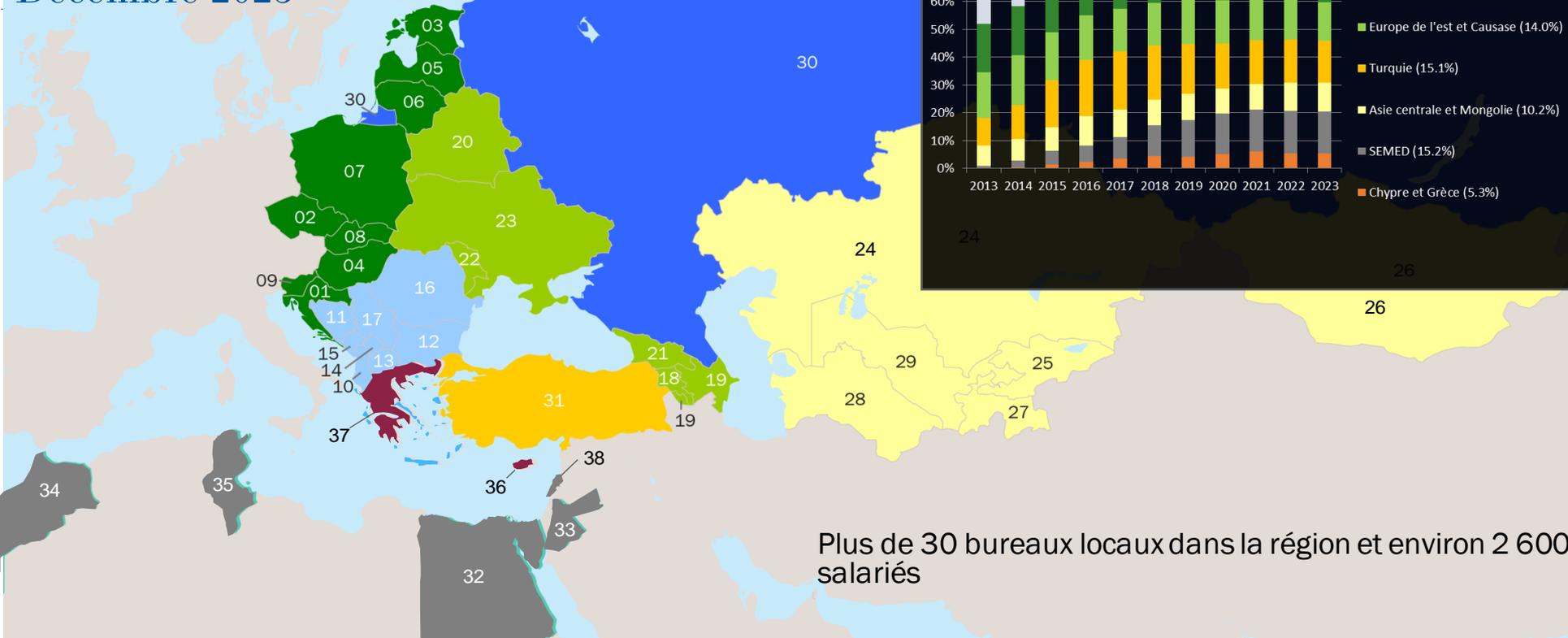
## Répartition du capital souscrit non-appelé par notation



Notations au 31 décembre 2023

# Nos pays d'opérations

## Décembre 2023



Plus de 30 bureaux locaux dans la région et environ 2 600 salariés

### PAYS D'OPÉRATIONS

#### Europe centrale et Pays Baltes

- 01 Croatie
- 02 République Tchèque
- 03 Estonie
- 04 Hongrie
- 05 Lettonie
- 06 Lituanie
- 07 Pologne
- 08 République Slovaque
- 09 Slovaquie

#### Europe du sud-est

- 10 Albanie
- 11 Bosnie
- 12 Bulgarie
- 13 Macédoine
- 14 Kosovo
- 15 Monténégro
- 16 Roumanie
- 17 Serbie

#### Europe de l'est et Caucase

- 18 Arménie
- 19 Azerbaïdjan
- 20 Biélorussie \*
- 21 Géorgie
- 22 Moldavie
- 23 Ukraine

#### Asie centrale

- 24 Kazakhstan
- 25 République kirghize
- 26 Mongolie
- 27 Tadjikistan
- 28 Turkménistan
- 29 Ouzbékistan

- 30 Russie \*
- 31 Turquie

#### Sud et Est du bassin méditerranéen (SEMED)

- 32 Egypte (2015)
- 33 Jordanie (2013)
- 34 Maroc (2013)
- 35 Tunisie (2013)

- 36 Chypre \*\* (2014)
- 37 Grèce (2015)
- 38 Liban (2017)

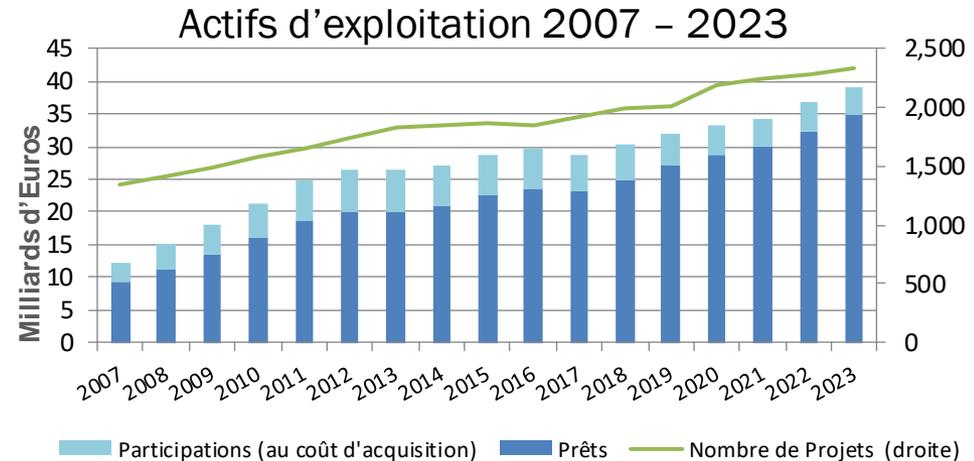
\* Suite au vote des Gouverneurs le 1er avril 2022, tous les nouveaux projets - financements et coopérations techniques - sont suspendus.

\*\* Le mandat temporaire à Chypre a expiré fin 2020 mais la banque continue de gérer le portefeuille existant.

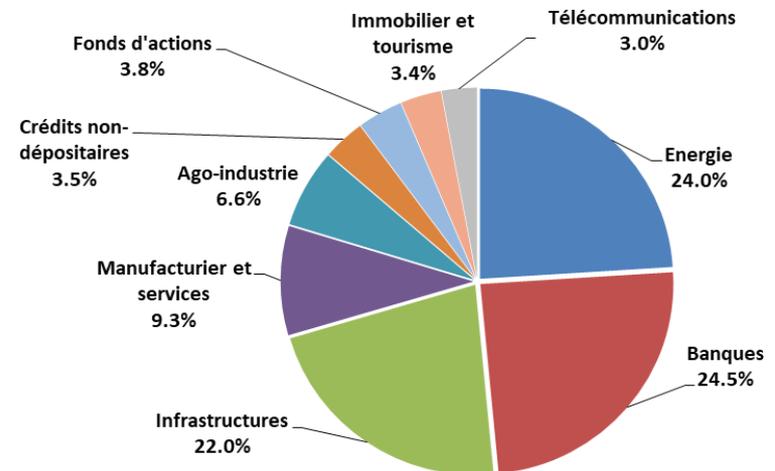


# Actifs d'Exploitation I

- 39,1 Md€ d'actifs d'exploitation
- 2 333 investissements en cours
- Prêt moyen :
  - Taille 18 millions d'euros
  - Marge 2,3 %
  - Notation interne équiv. à 'B'/'B+'
  - Échéance moyenne restante : 6,6 ans (excluant les souverains)
- Investissement moyen en titres de participation :
  - Taille 14 millions d'euros
  - Période de détention de 7,7 ans
- Les 10 prêts les plus importants (au niveau consolidé du groupe) représentent 19 % du portefeuille total avec notation interne moyenne équiv. à 'B'/'B+'



## Actifs d'exploitation par secteur au 31 Décembre 2023



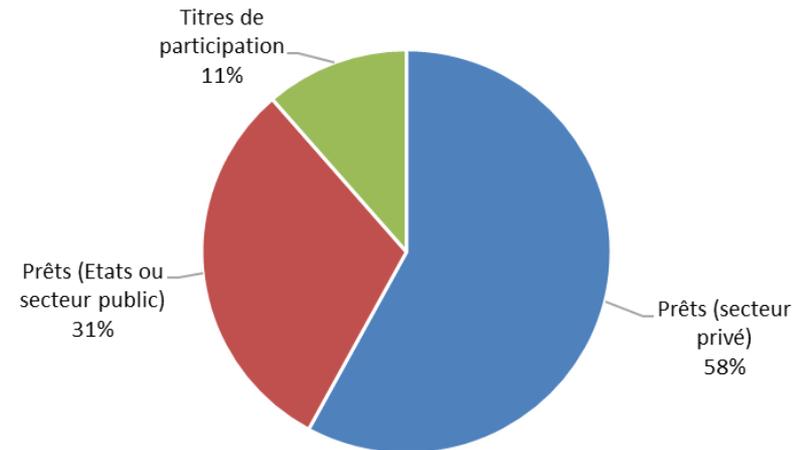
# Actifs d'Exploitation II



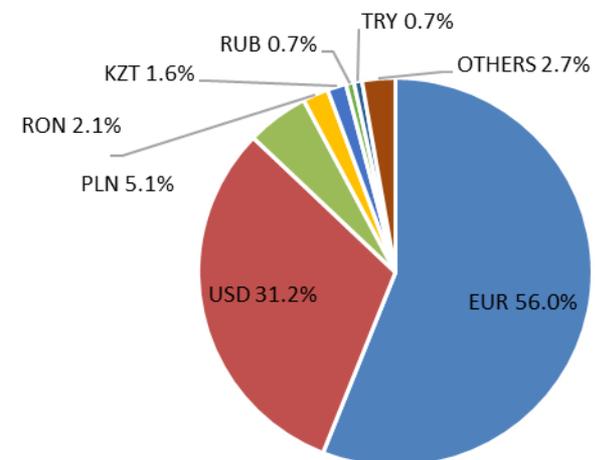
European Bank  
for Reconstruction and Development

- Part stable des investissements en titres de participation à 11 % dont :
  - 11 % incluant une option de vente (*put*) ou d'autres produits dérivés avec les promoteurs du projet
  - 36 % investis en fonds d'actions diversifiées
  - 30 % en actions cotées
- Outre les actifs d'exploitation (décaissés), la BERD offre des garanties hors-bilan – 2 807 millions d'euros au 31 décembre 2023 - principalement liées à des prêts destinés au financement du commerce
- Nos prêts sont à taux variable, bien que certains soient parfois proposés à taux fixe (le risque de taux est dans ce cas couvert séparément)

## Actifs d'exploitation par type



## Actifs d'exploitation par devise



Autres inclut: AMD, AZN, BYN, EGP, GEL, HRK, HUF, JOD, KGS, MAD, MDL, MNT, RSD, TND, TJS, UAH, UZS

# La BERD, un émetteur de qualité



**European Bank**  
for Reconstruction and Development

# La BERD, un émetteur de qualité

- **Portefeuille d'investissement stable et granulaire** – faible risque de concentration des expositions, portefeuille diversifié par région et par secteur
- **Ratios d'endettement et de liquidité très prudents** – plafond de ratio d'endettement de 1:1, liquidité minimale égale à 75 % (117% en 2023) des besoins pour les 2 prochaines années et à 100 % des besoins de liquidité sous contrainte pour l'année successive (124% en 2023)
- **Des politiques prudentes d'adéquation des fonds propres** – le rapport entre le capital économique requis et le capital économique disponible (qui exclut le capital souscrit non-appelé) permet de soutenir une notation triple A avec un intervalle de confiance de 99,99 %
- **Niveau élevé de capital libéré et de réserves** – capital économique disponible de 22,3 Md€, proportion de capital libéré supérieure à 21 %
- **Capital souscrit non-appelé de premier ordre et le plus solide parmi toutes les banques multilatérales de développement** – 90 % des actionnaires notés en « catégorie investissement », seulement 14.5 % de l'actionnariat sont aussi des pays d'opérations
- ✓ **La BERD bénéficie d'un des plus solides profils de crédit parmi les institutions supranationales**

# Comparaisons de la qualité de crédit



European Bank  
for Reconstruction and Development

## Comparaison des banques multilatérales de développement selon Standard & Poor's

	Enterprise Risk Profile	Financial Profile	Stand Alone Credit Profile	Ratings Uplift Due To Extraordinary Shareholder Support	Long term Issuer Credit Rating	Outlook
ADB	extremely strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
AFDB	very strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
EBRD	very strong***	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
EIB	extremely strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
IADB	extremely strong	very strong	aaa	not required	AAA	Stable
IBRD	extremely strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
IFC	extremely strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable
NIB	very strong	extremely strong	aaa	not required	AAA	Stable

## Comparaisons des mesures de crédit selon Standard & Poor's

	ADB	AFDB	EBRD	EIB	IADB	IBRD	IFC	NIB
<b>Principal Size Indicators (USD billion) as at YE22:</b>								
Total Assets	290.7	51.1	76.4	581.2	148.0	317.5	99.0	41.9
Purpose Related Exposure (PRE)	147.1	31.3	41.8	486.1	113.8	235.7	-49.5	23.3
Shareholders' Equity	54.2	13.2	20.6	83.7	37.9	55.3	32.8	4.4
<b>Risk Adjusted Capital (RAC) (percent) as at 1H23:</b>								
After Adjustment	30%	28%	33%	26%*	21%	25%*	38%	25%
<b>Leverage (percent) as per YE22:</b>								
Liquid assets / adjusted total assets	17%	38%	43%	17%	23%	26%	47%	39%
Liquid assets / gross debt	37%	60%	70%	22%	32%	35%	96%	47%
<b>Liquidity (multiple) as per 1H23:</b>								
12 months (net derivate payables) including 50% of all undisbursed loans	1.0x	1.3x**	1.5x	1.1x**	1.1x*	1.0x*	1.6x	1.5x

Source: Standard & Poor's, "Supranationals Special Edition October 2023"

\* Les données concernent la fin de l'année 2022 dans le dernier rapport disponible \*\*Dernières données disponibles pour l'année 2022

\*\*\* S&P a rehaussé son évaluation du "Enterprise Risk Profile" de la BERD à "Extremely Strong" dans sa mise à jour du 26 janvier 2024 "Research Update"

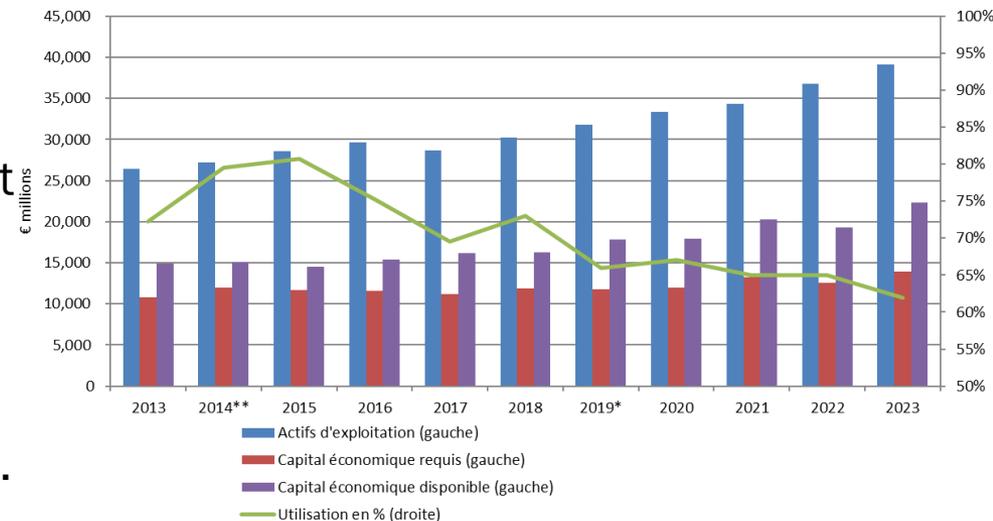
# Solidité du capital libéré et des réserves



European Bank  
for Reconstruction and Development

- Un niveau élevé de réserves avec un taux d'utilisation du capital à 62%.
- Le capital économique disponible a augmenté de 7,4 Md€ (soit 44 %), passant de 14,9 Md€ en 2013 à 22,3 Md€ au 2023.
- Plus de 20 % du capital de la BERD est libéré, par rapport à une moyenne de 6,1 % pour les autres banques multilatérales de développement notées triple-A ayant du capital non-appelé (IBRD, ADB, IADB, AFDB et EIB).

## Evolution du capital libéré et des réserves (2013 – 2023)



\* L'amélioration de l'utilisation du capital en 2019 reflète les changements de politique d'adéquation des fonds propres appliqués à partir de Q4 2019. Les années précédentes sont calculées sur la base de la politique alors en vigueur.

\*\* L'augmentation du taux d'utilisation du capital économique de 72 % à 80 % entre 2013 et 2014 est principalement liée à un changement de méthodologie dans le calcul d'adéquation des fonds propres incluant des pondérations plus importantes des risques (ces changements expliquent une augmentation de 7 %).

✓ Solide base de capital avec un niveau élevé de capital libéré

# Résultats financiers de la BERD



**European Bank**  
for Reconstruction and Development

---

# Résumé des résultats financiers



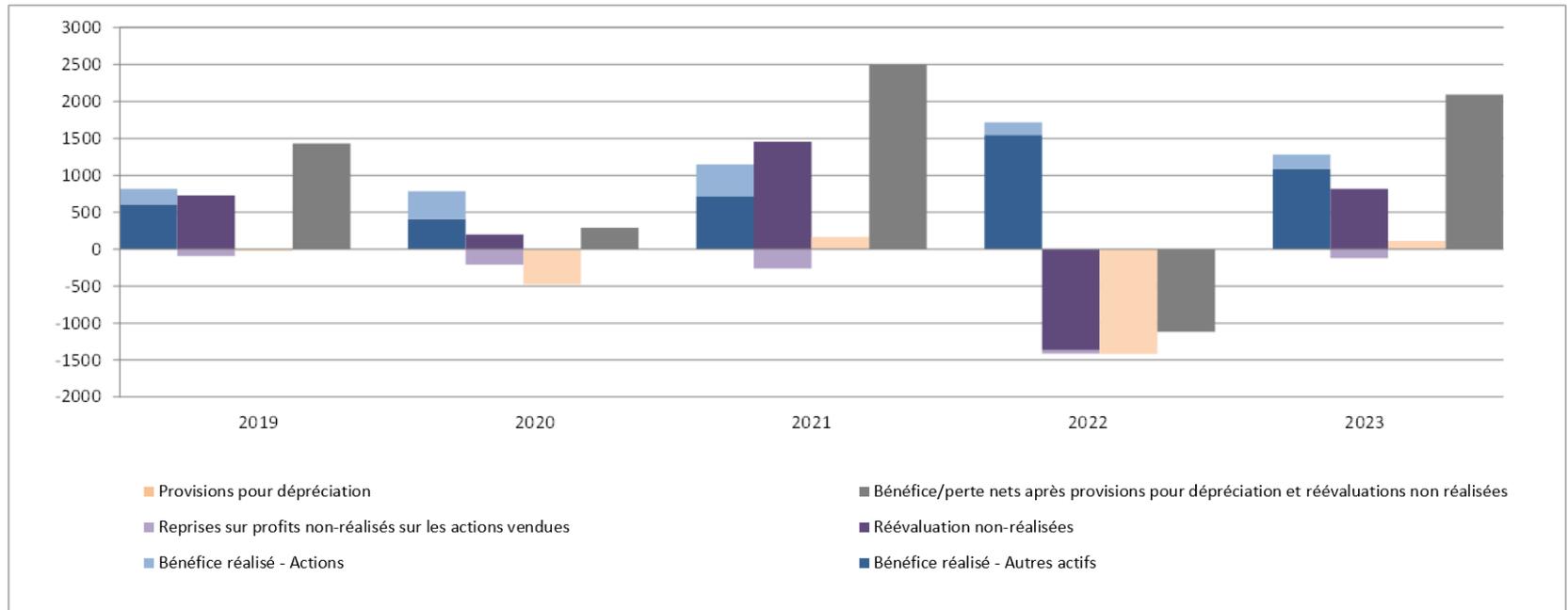
**European Bank**  
for Reconstruction and Development

en Milliards d'euros	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Performance commerciale</b>								
Investissements annuels	€13.1	€13.1	€10.4	€11.0	€10.1	€9.5	€9.7	€9.4
Nombre de projets	464	431	413	411	452	395	412	378
Actifs d'exploitation (à coût d'acquisition)	€39.1	€36.8	€34.3	€33.3	€31.8	€30.2	€28.7	€29.7
Engagements non utilisés	€16.8	€16.7	€15.9	€15.1	€14.3	€13.1	€12.8	€12.1
<b>Performance financière sous-jacente</b>								
Bénéfice réalisé avant provisions pour depreciation	€1.3	€1.7	€1.1	€0.8	€0.8	€0.6	€0.6	€0.6
Bénéfice net *	€2.1	€(1.1)	€2.5	€0.3	€1.4	€0.3	€0.8	€1.0
Taux de créance douteuse (% des prêts)	7.9%	7.9%	4.9%	5.5%	4.5%	4.7%	3.9%	5.5%
<b>Niveau élevé de fonds propres</b>								
Capital souscrit	€44.6	€43.0	€42.5	€41.4	€41.2	€40.5	€40.3	€39.7
Capital économique disponible	€22.3	€19.3	€20.3	€17.9	€17.8	€16.3	€16.2	€15.4

\*avant transferts approuvés par les Gouverneurs de la BERD.

# Une solide profitabilité sous-jacente

## Bénéfice avant et après provisions / Réévaluations : 2019 – 2023

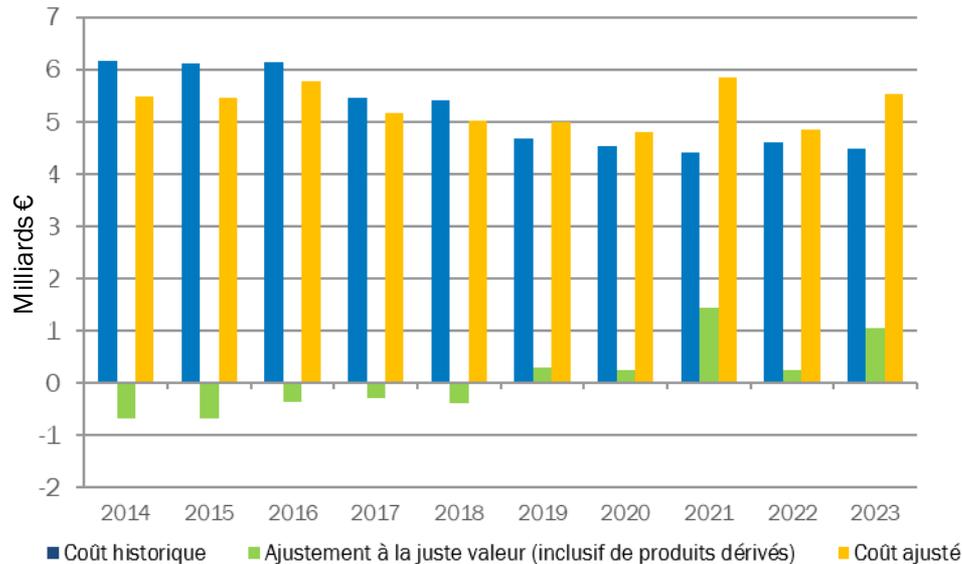


# Portefeuille de participations et plus-values réalisées

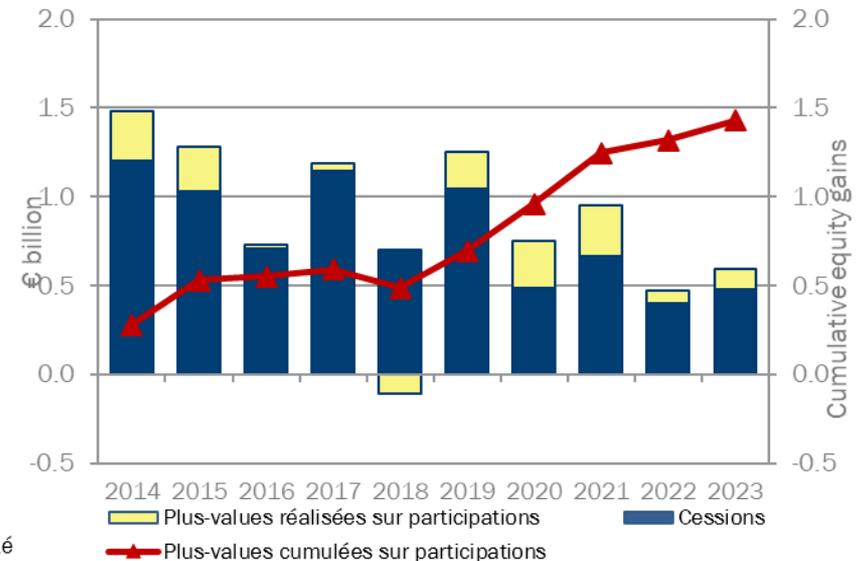


European Bank  
for Reconstruction and Development

Evolution du coût historique et de l'ajustement à la juste valeur (2014- 2023)



Evolution des cessions et plus-values réalisées (2014- 2023)



- Au 31 décembre 2023 le portefeuille des participations (y compris produits dérivés) était évalué 23% au-dessus de son coût d'acquisition et incluait 0,2 Md€ d'investissements à rendement déterminable (avec une option de revente à un prix minimum préétabli).
- Valorisées à leur coût d'acquisition, les participations étaient de 4,5 Md€ fin 2023 (4,6Md€ en 2022), soit 11,5 % des actifs d'exploitation (12,5 % fin 2022). Ajusté à la juste valeur, le portefeuille s'élevait à 5,5 Md€ fin 2023 (4,8Md€ fin 2022).
- La banque a accumulé 1,42Md€ de gains réalisés sur les titres de participation (excluant les dividendes) correspondant à un multiple de 1,18x sur les 10 dernières années (2014 à 2023)

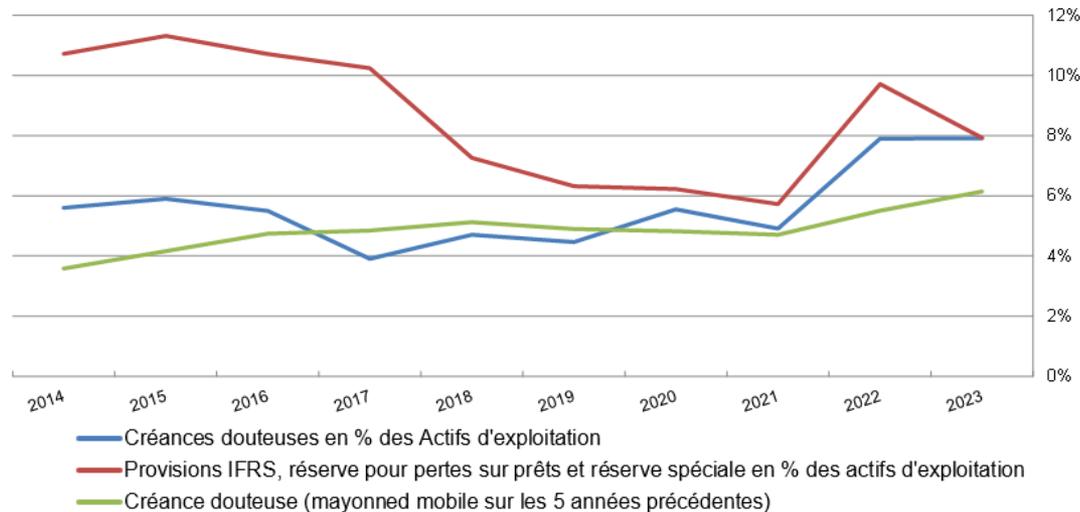
# Créances douteuses et provisions



European Bank  
for Reconstruction and Development

- Au 31 décembre 2023, les créances douteuses représentent 7,9 % (2022 : 7,9 %) des prêts (actifs d'exploitation), provisionnés à 53,6% (2022 : 57,0 %)
- Le taux de créance douteuse moyen sur 5 ans est de 6,1 % en 2023 (2022 : 5,5 %)
- 2 100 millions d'euros de provisions générales et spécifiques (2022: 2 347 m€), 279 (2021: 415m€) millions d'euros en réserve pour pertes sur prêts et 306m€ (2021: 306m€) de réserve spéciale pour pertes sur prêts représentent 7,9 % (2022: 9.7%) des prêts de l'actif d'exploitation

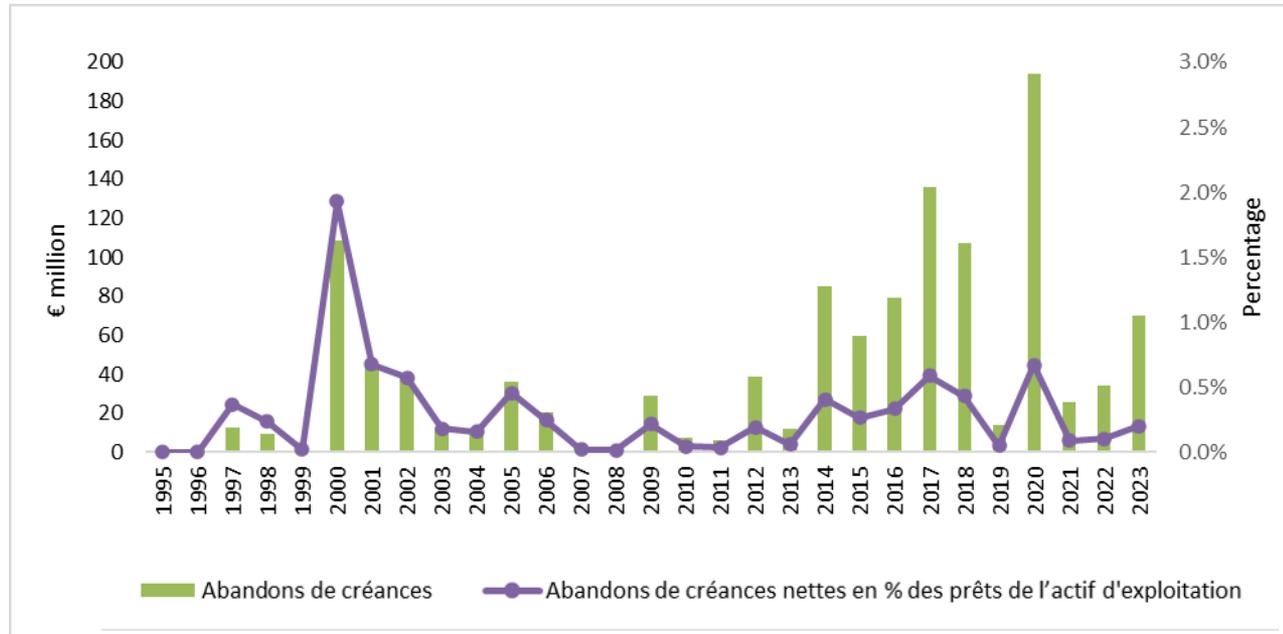
## Evolution des créances douteuses, provisions et réserve pour pertes (2014-2023)



# Abandons de créances nettes en % des prêts de l'actif d'exploitation



European Bank  
for Reconstruction and Development



- Les pertes restent très faibles, reflétant les niveaux élevés de liquidité et de capital de la banque, qui autorisent la patience lors des recouvrements de créances
- 1 198 millions d'euros d'abandons de créances depuis 1995 (soit environ 0,8% du total des prêts accordés depuis la création de la BERD)

# Stratégie de financement



**European Bank**  
for Reconstruction and Development

# Principes de financement



- Focalisation sur les investisseurs
  - Soutien actif des obligations de la BERD sur le marché secondaire
  - Produits structurés sur mesure
- Volonté d'établir des relations de long terme
  - Renforcement des relations institutionnelles existantes et établissement de nouvelles relations
  - Interaction permanente avec les différents groupes d'investisseurs
- Priorité stratégique
  - Lancement d'emprunts obligataires de référence sur les marchés des principales devises
  - Développement des marchés financiers en devises de pays émergents
  - Engagement pour la finance durable (émission d'obligations vertes et d'obligations à vocation sociale)
- Diversification en termes de marchés, de devises et d'instruments

# Soutien aux investisseurs



European Bank  
for Reconstruction and Development

- **Augmentation** possible des lignes obligataires existantes
- **Rachats** : la liquidité très ample de la BERD lui permet de proposer aux investisseurs un prix de rachat sur le marché secondaire pour toutes ses obligations
  - Pour les émissions publiques :
    - ✓ améliore la liquidité
    - ✓ augmente la performance secondaire
  - Pour les placements privés :
    - ✓ la BERD s'engage à communiquer sur demande un prix de rachat pour toutes ses obligations
    - ✓ les investisseurs peuvent ainsi monétiser leurs gains
  - 8 % de nos encours ont été rachetés sur demandes d'investisseurs
- **Restructuration** : le BERD adopte une approche flexible pour les investisseurs souhaitant restructurer des placements privés en modifiant la documentation existante ou en réémettant à de nouvelles conditions
- **Taille** : pas de taille minimale pour les nouvelles émissions ni les rachats

# Des produits d'investissement innovants



European Bank  
for Reconstruction and Development

La BERD est en mesure de créer des structures innovantes répondant aux besoins spécifiques des investisseurs :

- Titres indexés sur les prix des matières premières
- Titres indexés sur un risque de crédit
- Titres indexés sur actions
- Devises exotiques
- Titres indexés sur des fonds
- Titres indexés sur un taux de change
- Titres indexés sur l'or
- Titres indexés sur l'inflation
- Titres indexés sur taux d'intérêts



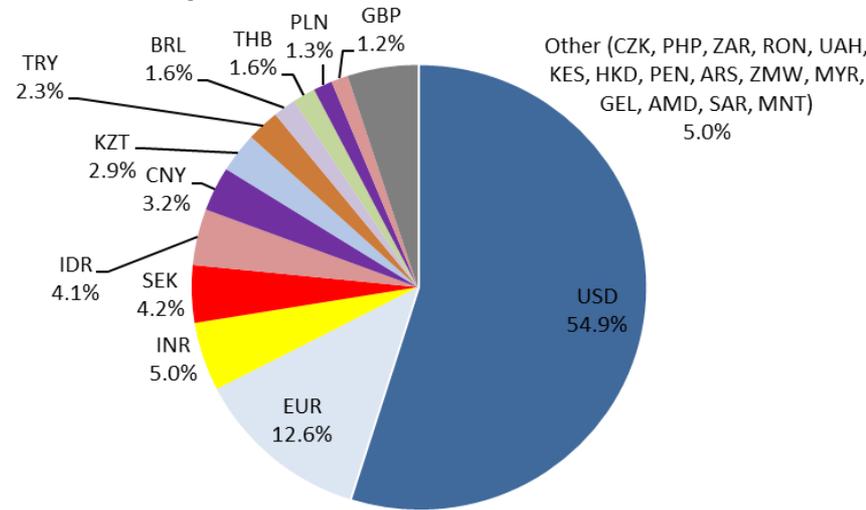
# Programme d'emprunt de 2023/24



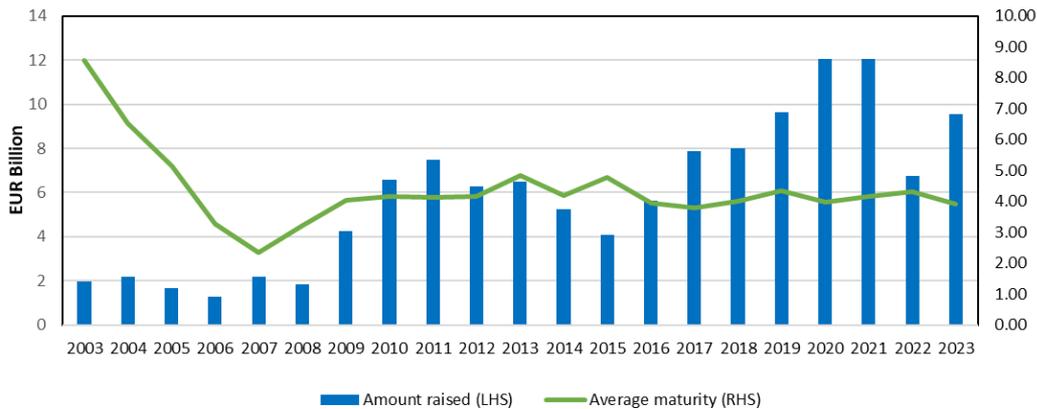
**European Bank**  
for Reconstruction and Development

- Programme d'emprunt autorisé jusqu'à 13.5 Md€ en 2024, incluant 1.5 Md€ d'option de préfinancement pour 2025
  - ✓ 9,6 Md€ levés en 2023
  - ✓ 6,7 Md€ levés en 2022
  - ✓ 9,6 Md€ levés en 2021 (12,1 Md€ en incluant préfinancement)
- En 2023, la BERD a émis des obligations internationales de référence en USD à taux fixe, des obligations vertes (développement durable, transition verte), des obligations catastrophes

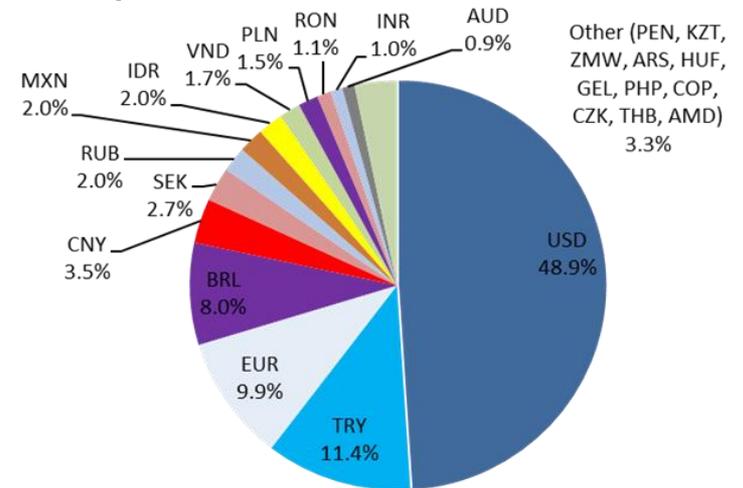
## Répartition des émissions 2023



## Evolution du programme d'emprunt



## Répartition des émissions 2022



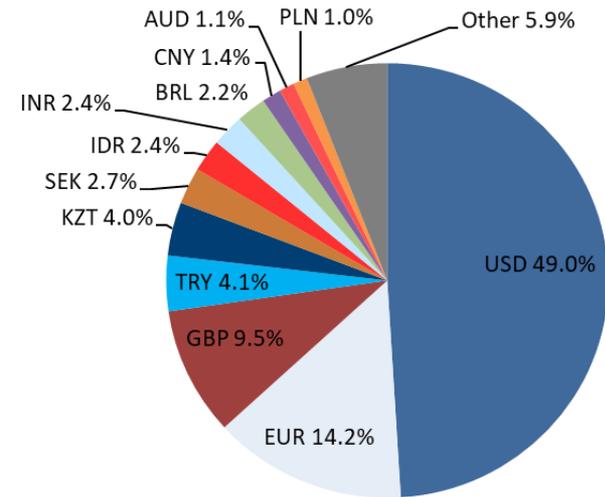
# Encours de la dette



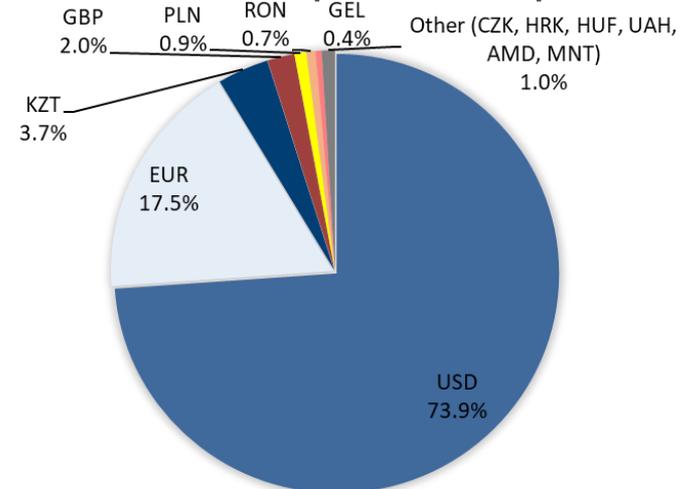
European Bank  
for Reconstruction and Development

- Au 31 décembre 2023:
- 142,6 Md€ émis depuis la création de la BERD avec 2 940 opérations libellées dans 63 devises
- 40,5 Md€ d'encours avec plus de 477 obligations
- Échéance moyenne à l'émission : 5,8 ans
- Durée de vie moyenne restante : 2,4 ans

## Encours de la dette par devise avant swap



## Encours de la dette par devise après swap



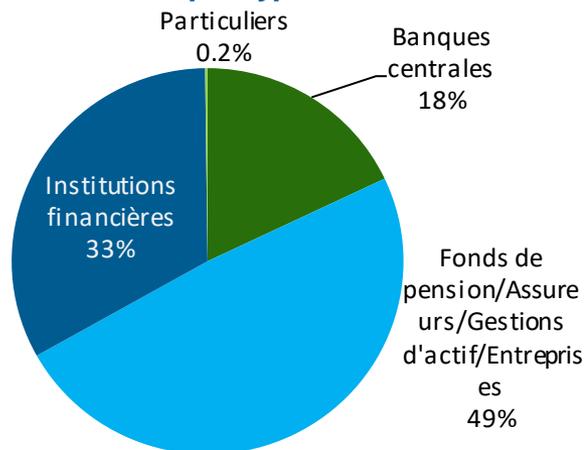
# Une base d'investisseurs diversifiée



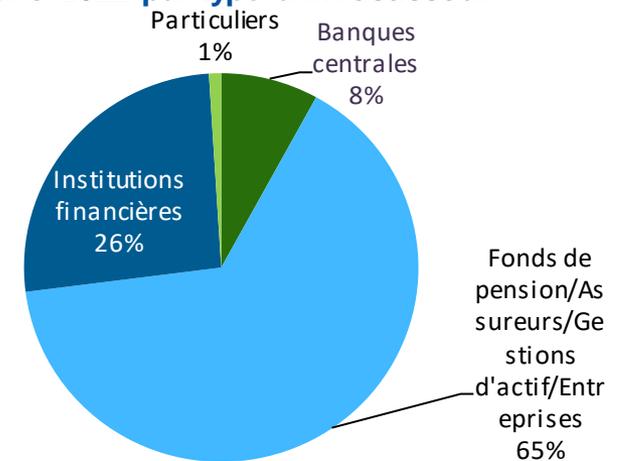
**European Bank**  
for Reconstruction and Development

Année	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Montant émis (Md€)	6.6	7.5	6.3	6.5	5.3	4.2	5.6	8.2	8.7	9.9	13.1	9.6	6.7	9.6
Ameriques	14%	32%	8%	13%	18%	19%	21%	22%	19%	8%	16%	29%	19%	17%
EMEA	33%	28%	49%	52%	56%	52%	52%	50%	49%	79%	60%	47%	66%	67%
Asie	53%	40%	43%	35%	26%	29%	27%	29%	32%	13%	25%	24%	15%	15%
- Japon	33%	16%	23%	21%	14%	21%	19%	11%	16%	7%	7%	6%	5%	3%
- Asie hors Japon	20%	24%	20%	14%	12%	8%	8%	18%	16%	6%	18%	18%	10%	12%

### Emissions 2023 par type d'investisseur



### Emissions 2022 par type d'investisseur





# Opérations de référence récentes

## Nouvelles Émissions:

### 2024:

**USD 750 million SOFR FRN Feb 2028**

(current outstanding USD 850 million)

**GBP 700 million 3.875% Feb 2029**

(current outstanding GBP 945 million)

**USD 2.5 billion 4.125% Jan 2029**

(current outstanding USD 2.800 billion)

### 2023:

**USD 2.0 billion 4.375% March 2028**

(current outstanding USD 3.000 billion)

### 2022:

**USD 800 million SOFR FRN February 2029**

(current outstanding USD 1.390 billion)

### 2021:

**USD 2.0 billion 0.5% January 2026**

(current outstanding USD 2.625 billion)

**USD 850 million SOFR FRN April 2026**

(current outstanding USD 2.685 billion)

### 2020:

**USD 1.5 billion 0.5% November 2025**

(current outstanding USD 1.650 billion)

**GBP 500 million SONIA FRN November 2025**

(current outstanding GBP 550 million)

**USD 1.0 billion SOFR FRN October 2024**

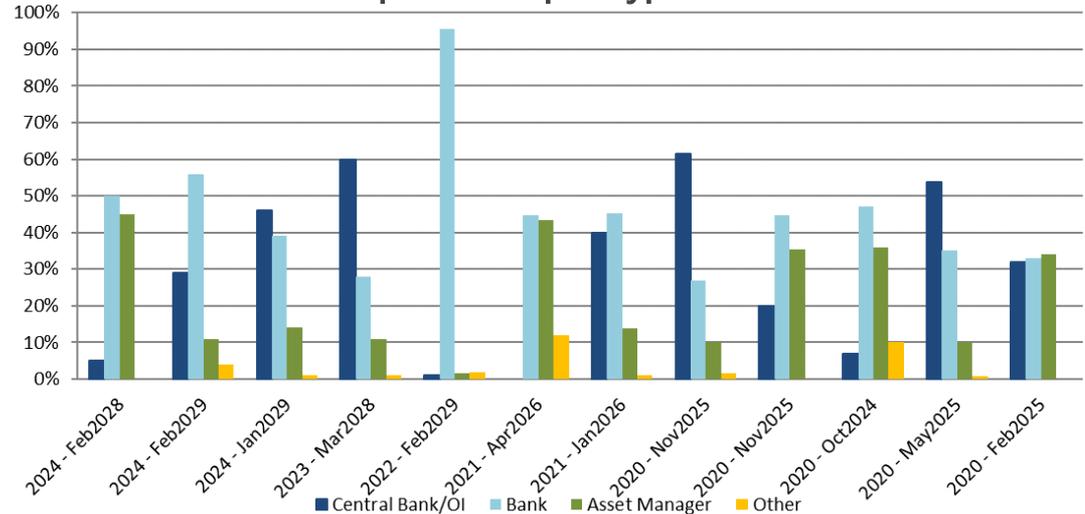
(current outstanding USD 1.690 billion)

**USD 1.75 billion 0.5% May 2025**

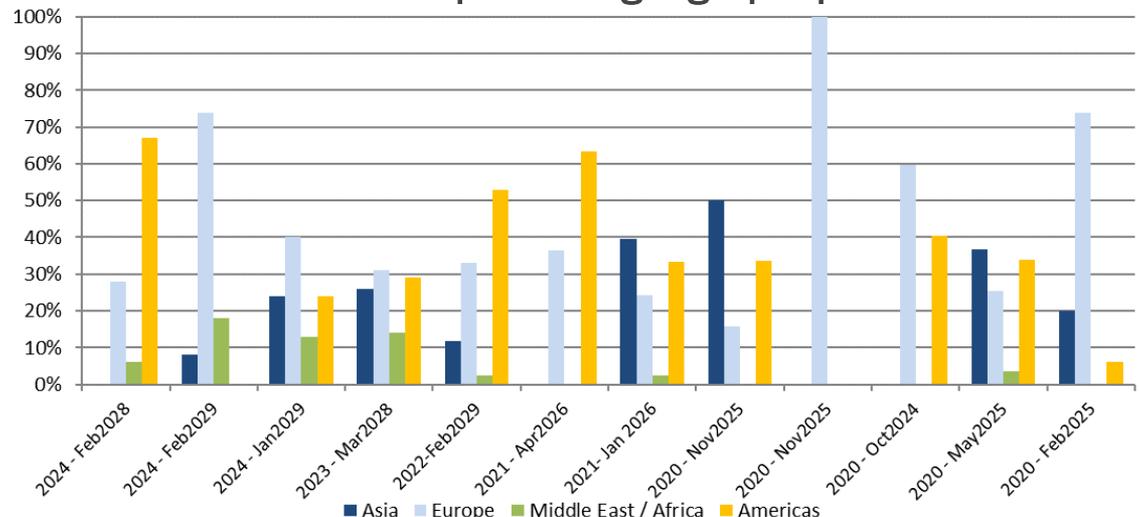
(current outstanding USD 2.765 billion)

**USD 925 million Green Bond February 2025**

## Répartition par type d'investisseur



## Répartition géographique



# Comment contacter l'équipe de financement de la BERD ?



European Bank  
for Reconstruction and Development

## Financement

Isabelle Laurent

Trésorier adjoint et Directeur du financement : [laurenti@ebrd.com](mailto:laurenti@ebrd.com)

Charles Smith

Directeur Associé, relations investisseurs : [smithc@ebrd.com](mailto:smithc@ebrd.com)

Aziz Jurayev

Directeur Associé, émissions en devises locales : [jurayeva@ebrd.com](mailto:jurayeva@ebrd.com)

Stefan Filip

Directeur Associé, financement : [filips@ebrd.com](mailto:filips@ebrd.com)

Giulia Franzutti

Directeur Associé, financement : [franzutg@ebrd.com](mailto:franzutg@ebrd.com)

Taro Morris

Principal, financement : [morrist@ebrd.com](mailto:morrist@ebrd.com)

Julia Artamoskina

Principal, financement : [artamosj@ebrd.com](mailto:artamosj@ebrd.com)

Kerem Uzun

Associé, financement : [uzunk@ebrd.com](mailto:uzunk@ebrd.com)

Adresse e-mail de l'équipe

[fundingdesk@ebrd.com](mailto:fundingdesk@ebrd.com)

Bloomberg

Tel: +44 (0)20 7628 3953

Fax: +44 (0)20 7338 7335

## Trésorerie

Axel Van Nederveen – Trésorier : [vannedea@ebrd.com](mailto:vannedea@ebrd.com)

Tel : +44 (0)20 7338 7370

Site web : <http://www.ebrd.com/work-with-us/capital-markets.html>

# Annexe



**European Bank**  
for Reconstruction and Development

---

# Capital souscrit non-appelé

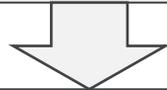
## Art. 6, 16, 17 et 42 de l'Accord portant création de la BERD



European Bank  
for Reconstruction and Development

Séquence de sources de paiement pré-arrêt définitif des opérations de la Banque (Article 17)

- Les pertes intervenant au titre des opérations ordinaires de la Banque sont imputées :
  - i) sur les provisions ;
  - ii) sur son revenu net ;
  - iii) la réserve spéciale prévue à l'article 16 ;
  - iv) sur la réserve générale et les excédents ;
  - v) sur le capital d'actions libérées net d'obligations ; et
  - vi) « en dernier lieu, sur un montant approprié du capital souscrit en actions sujettes à appel mais non encore appelées »



Paiement des souscriptions (Article 6)

- Les montants souscrits en actions du capital social de la Banque sujettes à appel font l'objet d'un appel, conformément aux articles 17 et 42 du présent Accord, seulement aux dates et conditions fixées par la Banque pour faire face à ses engagements.
- L'appel est effectué uniformément sur la base de la valeur en écus de chaque action sujette à appel

Séquence de sources de paiement post-arrêt définitif des opérations de la Banque (Article 42)

- En cas d'arrêt définitif des opérations de la Banque, la responsabilité de tous les membres résultant de leurs souscriptions non appelées au capital social de la Banque subsiste jusqu'à ce que toutes les créances soient liquidées.
- Tous les créanciers au titre des opérations ordinaires sont payés :
  - 1) sur les avoirs de la Banque ;
  - 2) sur les sommes dues à la Banque au titre des actions à libérer non versées ;
  - 3) « enfin sur les sommes dues à la Banque au titre du capital social callable »

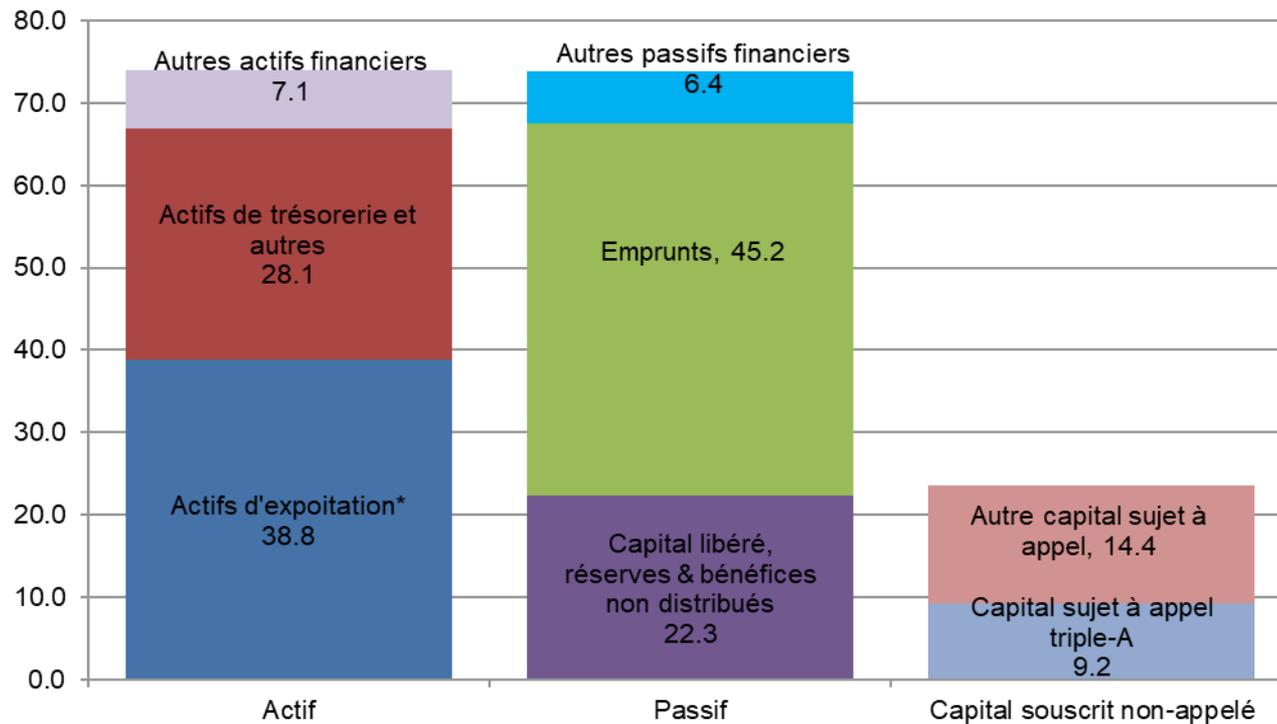


# Un bilan solide avec un montant élevé de capital non-appelé



European Bank  
for Reconstruction and Development

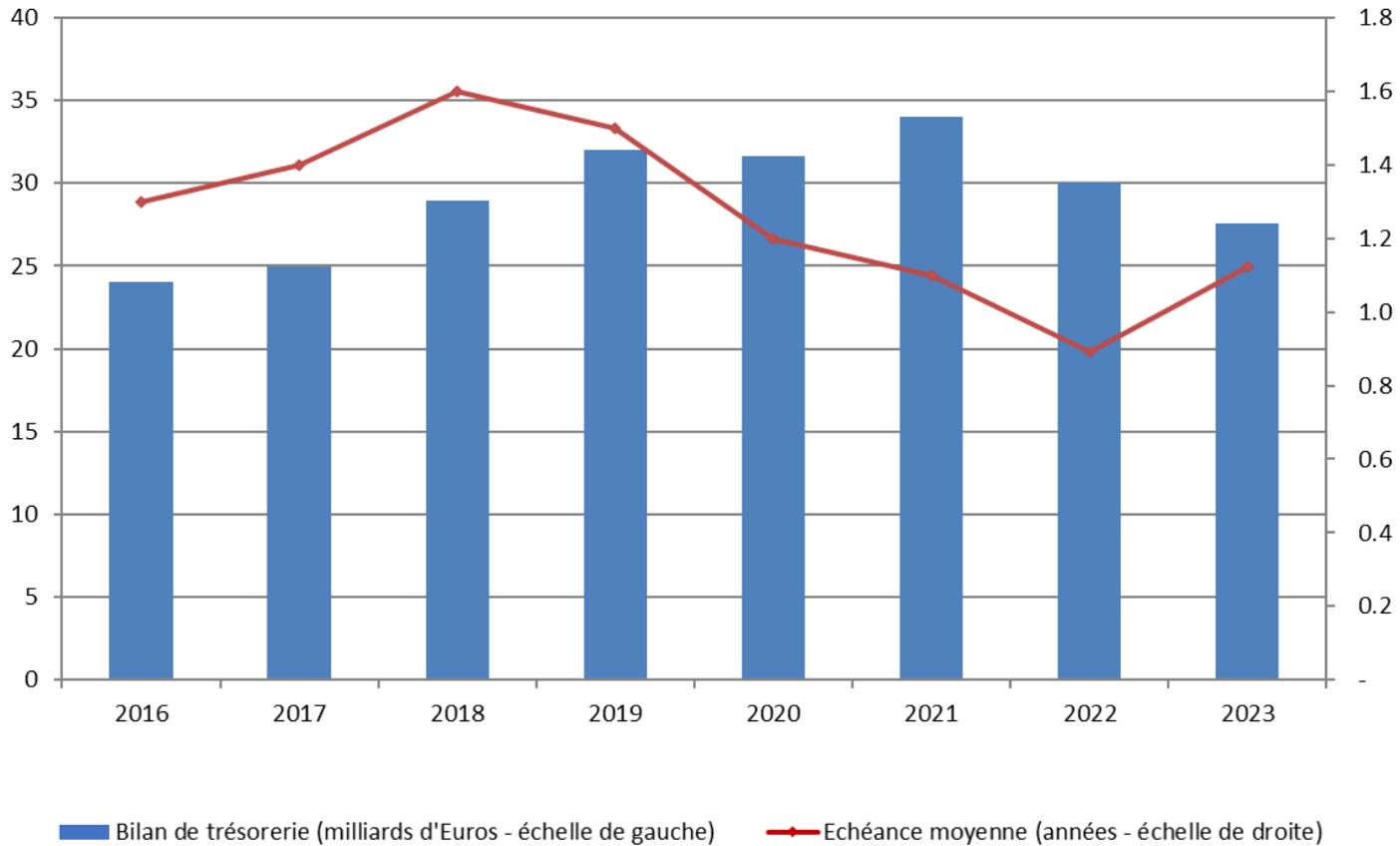
## Eléments clés du bilan de la BERD décembre 2023



\* à prix d'acquisition

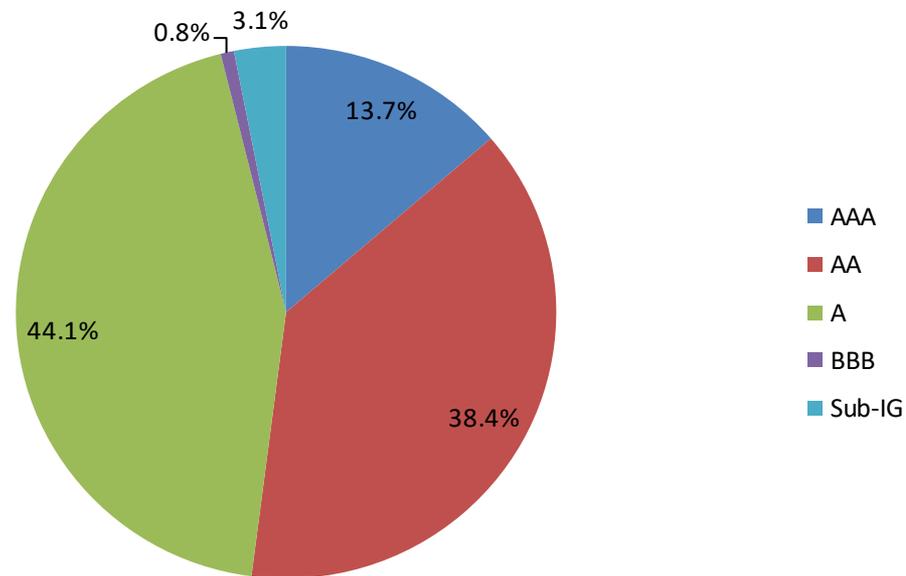


## Echéancier des actifs de trésorerie



# Actifs liquides par notation

Analyse des actifs liquides (€ 27 548 millions) par notation\* (au 31 décembre 2023)



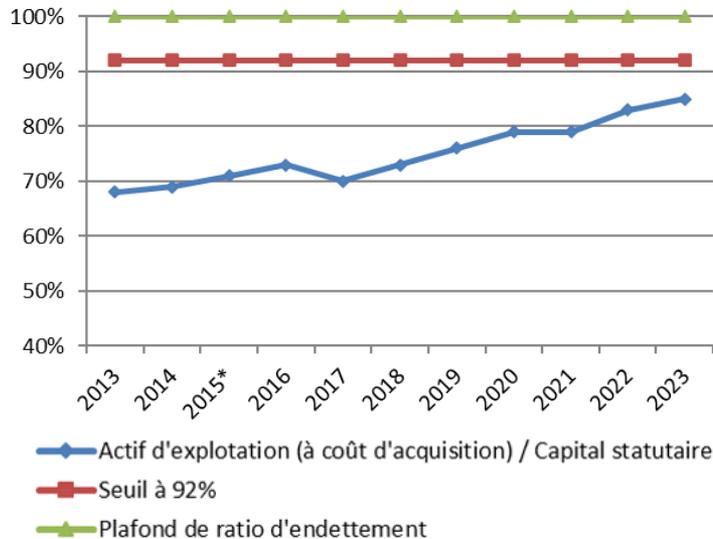
\* Basé sur les notations de S&P au 31 décembre 2023, notations internes pour l'exposition de premier rang non garantie et notations fournies par les agences de notation financières pour toute autre exposition (notamment obligations sécurisées)

# Ratios de capital statutaire et de capital économique très prudents



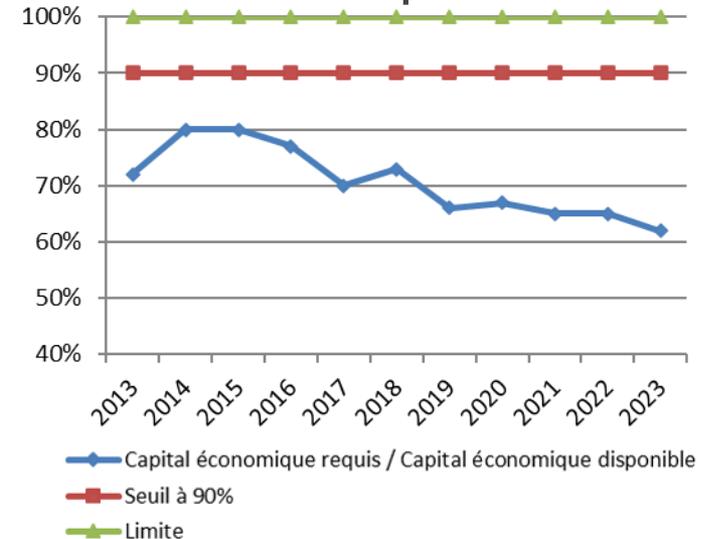
European Bank  
for Reconstruction and Development

## Ratio de capital statutaire



- En 2023 l'utilisation du capital statutaire était de 85 % (2019 : 76 %)

## Ratio d'utilisation du capital économique



- En 2023 le ratio d'utilisation du capital économique était de 62 % (2019 : 66 %)
- 100% du capital économique de la BERD serait qualifié de capital Tier 1 selon Bâle III

# Investissements en dette et prises de participation par région

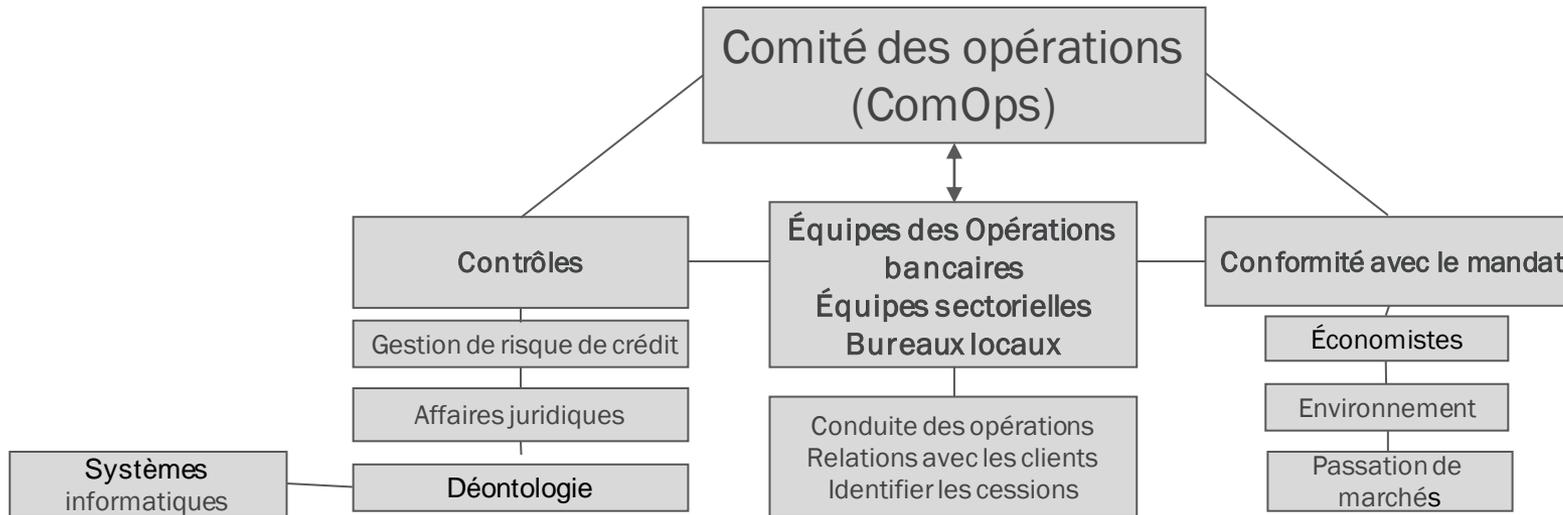


European Bank  
for Reconstruction and Development

Région YE 2023 (in EUR million)	Dette		Prises de participation	
	actifs d'exploitation	%	juste valeur	%
<REGIONAL>	2,470	7.1%	2,001	36.4%
ALBANIA	307	0.9%	0	0%
ARMENIA	218	0.6%	68	1.2%
AZERBAIJAN	664	1.9%	0	0%
BELARUS	236	0.7%	50	0.9%
BOSNIA AND HERZEGOVINA	684	2.0%	13	0.2%
BULGARIA	497	1.4%	92	1.7%
CROATIA	737	2.1%	5	0.1%
CYPRUS	71	0.2%	77	1.4%
CZECH REPUBLIC	169	0%	8	0.1%
EGYPT	2,652	7.7%	290	5.3%
ESTONIA	68	0.2%	16	0.3%
GEORGIA	802	2.3%	71	1.3%
GREECE	1,426	4.1%	331	6.0%
HUNGARY	442	1.3%	58	1.0%
JORDAN	683	2.0%	46	0.8%
KAZAKHSTAN	1,775	5.1%	3	0.1%
KOSOVO	180	0.5%	2	0.0%
KYRGYZ REPUBLIC	80	0.2%	4	0.1%
LATVIA	151	0.4%	147	2.7%
LEBANON	114	0.3%	0	0%
LITHUANIA	293	0.8%	111	2.0%
MOLDOVA	462	1.3%	116	2.1%
MONGOLIA	666	1.9%	19	0.4%
MONTENEGRO	180	0.5%	0	0%
MOROCCO	1,449	4.2%	22	0.4%
NORTH MACEDONIA	480	1.4%	0	0%
POLAND	2,933	8.5%	474	8.6%
ROMANIA	1,750	5.1%	455	8.3%
RUSSIAN FEDERATION	128	0.4%	79	1.4%
SERBIA	1,872	5.4%	17	0.3%
SLOVAK REPUBLIC	478	1.4%	0	0%
SLOVENIA	269	0.8%	212	3.9%
TAJIKISTAN	309	0.9%	13	0.2%
TUNISIA	399	1.2%	0	0%
TÜRKIYE	5,119	14.8%	594	10.8%
TURKMENISTAN	14	0.0%	0	0%
UKRAINE	2,530	7.3%	47	0.9%
UZBEKISTAN	896	2.6%	51	0.9%
<b>Total</b>	<b>34,654</b>	<b>100%</b>	<b>5,492</b>	<b>100%</b>

# Décision d'investissement de la BERD

## Comité des opérations



- Organe clé de décision opérationnelle; réunions hebdomadaires
- Composé de membres des Opérations bancaires, de la Gestion des Risques, des Affaires Juridiques, des Opérations, du Département des Affaires économiques et du Département Finance
- Les décisions fondées sur la validité des projets concernant, par exemple, les propositions d'investissement et les possibilités de cession d'actions
- Les décisions sont prises de manière consensuelle

# Décision d'investissement de la BERD

## Les étapes du processus



La documentation requise pour chaque étape de l'approbation suit un format prescrit

Examen conceptuel	Examen structurel	Examen final	Approbation du conseil d'administration	Signature
Approbation initiale avant d'allouer des ressources à un projet.	Les projets complexes reviennent à ComOps pour un examen structurel. C'est la norme, par exemple, pour les prises de participations.	Examen final après négociation des principales conditions et vérifications d'usage.	Sauf s'ils font partie d'un mécanisme-cadre, tous les projets doivent être approuvés par le Conseil d'administration. Le pays où l'investissement doit être effectué a droit de veto.	Avant la signature, un certificat est signé pour enregistrer les modifications importantes intervenues depuis l'examen final.

- Processus rigoureux d'approbation, impliquant les services tels que la Gestion des Risques, les Affaires Juridiques et la Trésorerie
- Le processus comprend des exigences relatives, par exemple, à la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme ainsi qu'aux politiques environnementales

# Conseil d'administration



European Bank  
for Reconstruction and Development

- Les pouvoirs de la BERD sont dévolus au conseil des gouverneurs, auquel chaque membre nomme un gouverneur, généralement le ministre des finances
- Le Conseil des gouverneurs délègue l'essentiel de ses pouvoirs au Conseil d'administration, qui est responsable de l'orientation stratégique de la BERD
- Le Conseil d'administration résident de la BERD se réunit toutes les deux semaines
- Il comprend actuellement 22 administrateurs représentant les 74 actionnaires
- Les débats sur les investissements portent généralement sur la conformité d'un projet avec le mandat de la banque et la stratégie dans son ensemble
- Les décisions sont prises par vote à la majorité. L'administrateur du pays-hôte du projet dispose d'un droit de veto



# Suivi des actifs d'exploitation

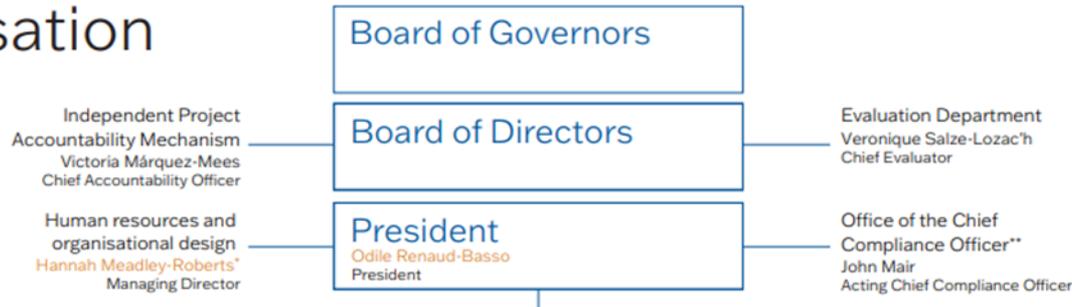
- La phase de suivi commence immédiatement après l'approbation du conseil d'administration et se poursuit jusqu'au remboursement ou, dans le cas des titres de participations, à leur revente
- Le suivi est axé non seulement sur les éléments de crédit, mais aussi sur les étapes de développement convenues avec le client (concernant par exemple les objectifs commerciaux ou environnementaux, ou des changements dans la gouvernance d'entreprise)
- Les éléments de suivi supplémentaires assurent une compréhension en profondeur de l'activité du client et permettent de mieux identifier les problèmes en amont.
- Le système de suivi permet également d'élaborer un rapport de crédit trimestriel qui est soumis au conseil d'administration



# EBRD organisation

As at March 2024

Executive Committee



## Client Services

**Jürgen Rigtterink**  
First Vice President, Head of Client Services Group

### Banking

Financial institutions  
Sustainable infrastructure group  
SME finance and development  
Equity  
Opscom and SBIC

### Policy and partnerships

**Mark Bowman**  
Vice President, Policy and Partnerships  
Climate Strategy and Delivery  
Policy Strategy and Delivery  
Impact and partnerships

### Vacant

Vice President, Banking  
Central and South-eastern Europe (including Greece)  
Southern and eastern Mediterranean  
Eastern Europe and the Caucasus  
Central Asia  
Türkiye  
Portfolio and Russia

**Jean-Marc Peterschmitt**  
Chief Operating Officer  
Client Services Group  
Managing Director  
Industry, commerce  
and agribusiness

## Finance

**Soha El-Turky**  
Vice President,  
Chief Financial Officer

Finance - Strategy, Planning  
and Control  
Debt Mobilisation  
Operations and Service  
Management  
Treasury

## Risk and Compliance

**David Coleman**  
Vice President Risk,  
Chief Compliance and Risk Officer

Risk management  
Environment and sustainability  
Procurement  
Security

\*observer status

\*\*OCCO reports functionally to the President and administratively to the VP Risk and Compliance, except in matters related to the Project Complaint Mechanism, where all reporting is to the President.

## Transformation

**Dina Matta**  
Vice President,  
Chief Transformation Officer

Information technology  
Administrative services  
Data and transformation

## Central Services

Office of the  
General Counsel  
**Michael Strauss**  
General Counsel

Office of the  
Secretary General  
**Kazuhiko Koguchi**  
Secretary General

Office of the  
Chief Economist  
**Beata Javorcik**  
Chief Economist

Communications  
**Richard Porter\***  
Managing Director

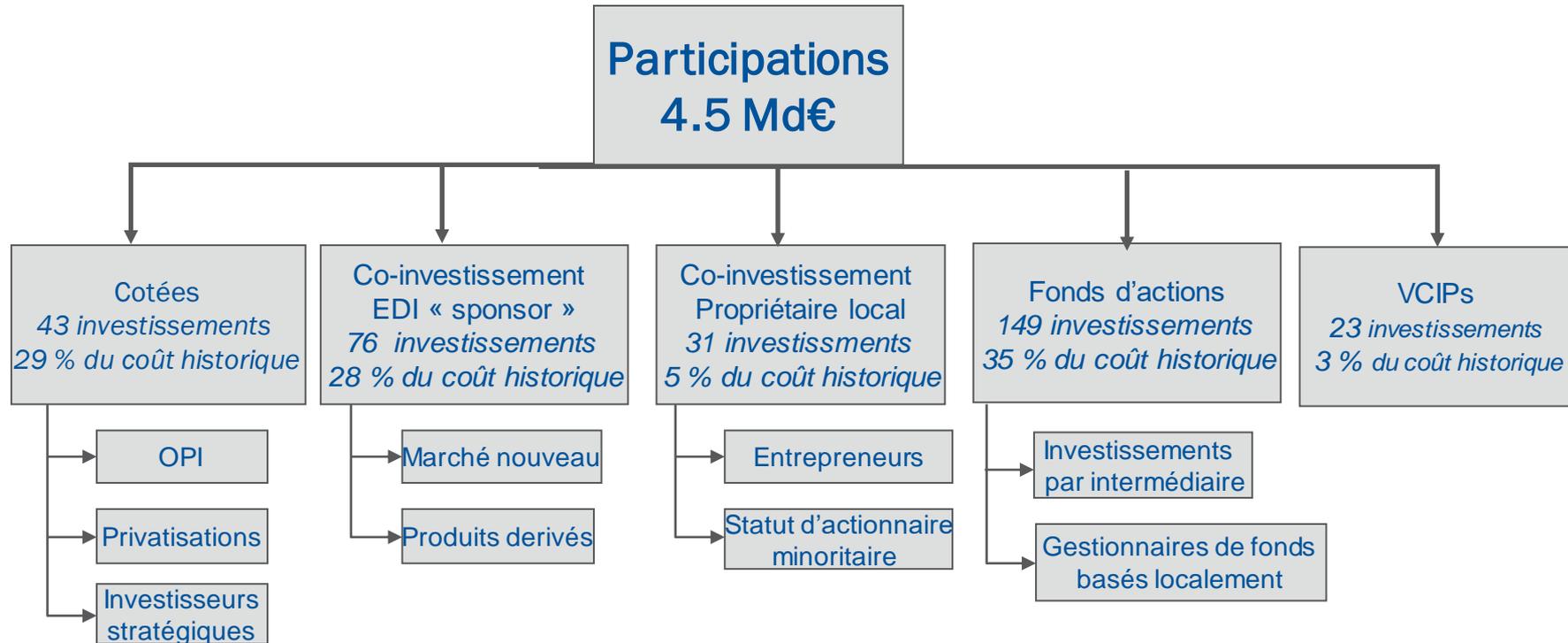
Corporate Strategy  
**Carlos San Basilio**  
Managing Director

Internal Audit

Office of the President



# EBRD Equity Portfolio

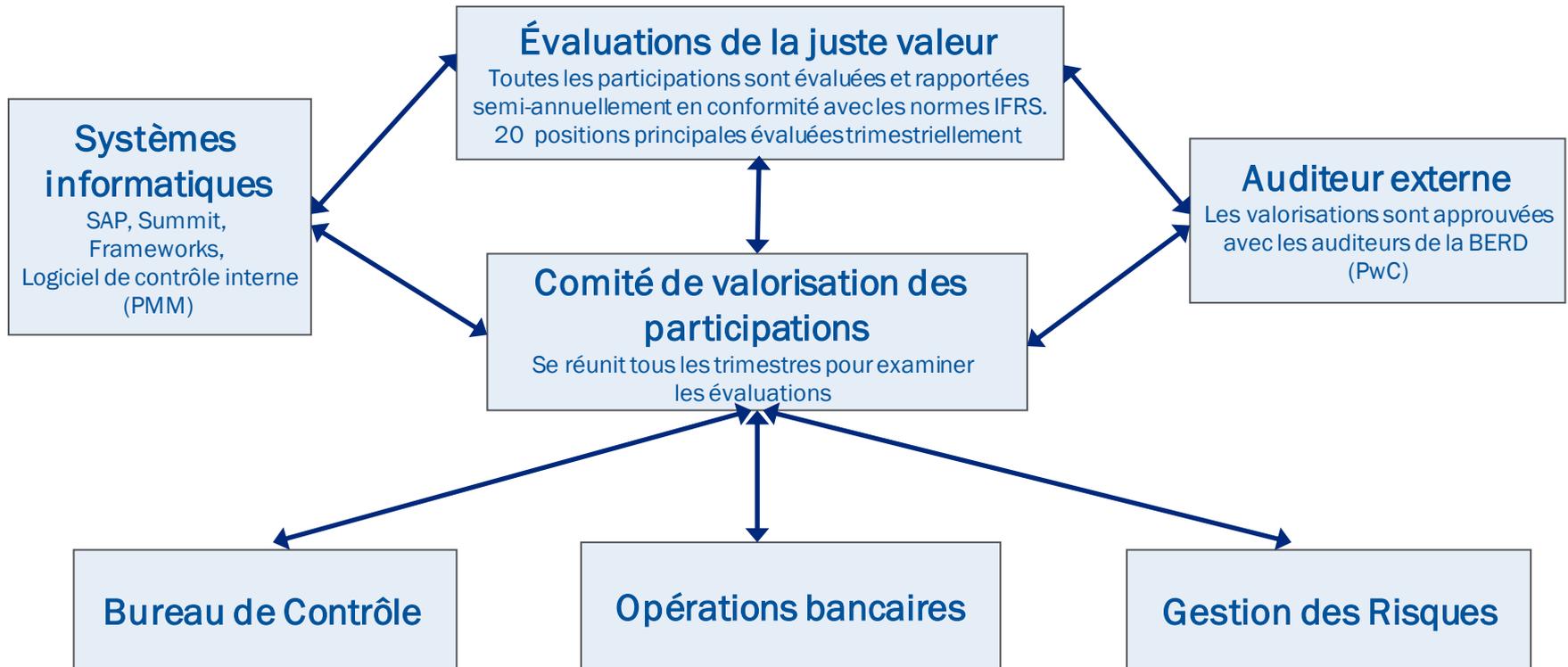


- Le portefeuille total des titres en participation - €4,5 milliards au coût historique - était évalué fin 2023 à €5,5 milliards (en incluant les produits dérivés).

# Processus de valorisation et de contrôle



European Bank  
for Reconstruction and Development



- L'évaluation de la juste valeur des participations est régulièrement et rigoureusement examinée selon un processus bien établi impliquant toutes les parties principales

# Avertissement



**European Bank**  
for Reconstruction and Development

Les informations qui précèdent sont communiquées pour examen uniquement. Elles ne peuvent être reproduites ou redistribuées et ne constituent pas une invitation à souscrire à des titres, produits ou services ou à les acquérir. Ni leur auteur, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (ci-après: la « Banque »), ni ses directeurs ou agents (ci-après; la « BERD », désignant conjointement l'auteur et la Banque) n'acceptent de responsabilité pour leur contenu. Les informations contenues dans le présent document sont présentées sous une forme synthétique et n'entendent pas donner une image exhaustive de toutes questions de marché, financières, juridiques et/ou autres qui sont résumées ou examinées. La BERD n'agit pas en tant que votre conseiller ou agent et n'assume aucune responsabilité, conditionnelle ou autre, pour la qualité, l'exactitude, l'actualité, la disponibilité dans le temps ou l'exhaustivité des informations, données et calculs, ni pour tout préjudice particulier, indirect, secondaire ou dérivé qui peut être subi suite à l'utilisation des éléments communiqués dans le présent document. Ces éléments sont fournis en considérant 1° que vous possédez les connaissances et l'expérience suffisantes pour en comprendre le contenu; et 2° que vous ne vous référez pas à nous pour tous types d'avis ou de conseils (y compris, sans limitation, les avis relatifs aux risques et aux conséquences économiques, juridiques, fiscales, réglementaires et/ou comptables) et que toute décision d'adopter une stratégie, d'acheter ou de vendre tout produit financier ou de réaliser toute opération est fondée sur votre propre analyse ou celle des conseillers professionnels que vous consulterez le cas échéant.