

Rapport Annuel
2012



CDG CAPITAL
— GROUPE CDG



Sommaire

Mot du Président 4

Mot de l'Administrateur Directeur Général 5

Profil et Gouvernance 7

Profil
Gouvernance
Vision

Faits Marquants 15

Pôles Métiers 25

Investment Management

Portfolio Management
CDG Capital Gestion
Investment Solutions

Corporate & Investment Banking

Global Markets
Corporate Finance
CDG Capital Bourse
Maghreb Titrisation

Alternative Investment

Investors services

Asset Servicing
Banque privée

Gestion des Risques 33

Etats Financiers 37

Mot du Président



M. Anass Hourir Alami
Président

Dans un environnement économique mondial globalement morose, marqué notamment par la récession dans la zone euro, l'activité économique marocaine a affiché en 2012 un bilan contrasté nécessitant la cohésion de toutes les forces vives du Royaume pour poursuivre la dynamique déjà enclenchée.

Dans ce contexte, et consciente de son rôle de précurseur et d'initiateur de tendances pour le développement du marché financier national, CDG Capital a poursuivi en 2012 ses efforts et a affirmé sa mission responsable à double impact, à la fois de performance financière et de progrès économique et social.

Ainsi, au titre de l'exercice 2012, et malgré un contexte particulièrement difficile, CDG Capital a su maintenir un rythme de croissance significatif, renforçant sa position sur tous les segments de la banque d'affaires et d'investissement.

En outre, 2012 a été pour CDG Capital l'année de la modernisation de ses outils et de sa plateforme opérationnelle. Ainsi, plusieurs actions ont été menées pour mettre à niveau les outils de management de la banque, développer les indicateurs de risque et renforcer le contrôle interne afin d'accompagner nos ambitions de croissance.

CDG Capital a également poursuivi ses efforts dans son rôle d'aiguilleur des marchés avec la création d'un nouvel indice pour le marché obligataire.

La stratégie d'ouverture de CDG Capital a pris son rythme de croisière avec un rayonnement à l'international de plus en plus marqué. En effet, notre banque a approché et reçu un grand nombre d'investisseurs internationaux, et les fruits de ces rencontres se feront certainement ressentir dans un futur proche.

Toutes ces actions s'inscrivent dans la trajectoire tracée par le plan stratégique de développement i-Kap 2016, en parfaite adéquation avec la stratégie du Groupe CDG.

Notre banque est aujourd'hui en phase d'aborder un nouveau tournant dans le déploiement de son plan stratégique de développement. L'enjeu est double pour 2013, impliquant le déploiement d'une démarche commerciale proactive et ciblée, tout en continuant à développer des produits innovants.

La mobilisation de notre capital humain sera encore une fois décisive pour la concrétisation de nos projets. L'engagement, l'expertise et le sérieux des équipes de CDG Capital seront un atout précieux pour relever les défis de l'année 2013 et poursuivre notre dynamique de croissance.

Mot de l'Administrateur Directeur Général



M. Hamid Tawfiki
Administrateur Directeur Général
CDG Capital

Le bilan 2012 des économies mondiales est et reste fortement contrasté, avec des prémisses de rebond aux Etats-Unis et Royaume-Uni qui tranchent très nettement avec la contraction du PIB en Eurozone. Les efforts de consolidation budgétaires entrepris dans l'essentiel des économies avancées continuent de peser très lourd sur les perspectives de reprise durable.

Dans ce contexte, et face à une conjoncture internationale très difficile, l'économie nationale a enregistré en 2012 une croissance de 2.7% contre 5% en 2011, et ceci grâce, principalement, au soutien de la demande interne de certains secteurs dont les services. La solidité ou la fragilité de cette croissance subira de nouveaux chocs issus de la persistance de la morosité économique internationale.

Au début de l'année 2011, CDG Capital a défini sa nouvelle vision stratégique et affiché sa volonté d'engager sa deuxième phase de développement. Cette vision s'est traduite par la mise en place du plan i-Kap 2016 qui déclinait un programme de transformation ambitieux. L'objectif pour CDG Capital au travers de ce plan était de construire les bases d'un développement durable de ses métiers où innovation rime avec leadership et où la responsabilité est une quiddité.

Après une année 2011 de ré-engineering, de mise à niveau, de début de transformation et de consolidation pour CDG Capital, 2012 a été une année marquée par la concrétisation de nos performances financières à travers le déploiement d'une démarche commerciale plus agressive et plus ciblée, et une innovation à marche forcée et, ce malgré une conjoncture nationale et internationale très difficile.

En effet, nous avons pu grâce à l'inventivité et la ténacité de nos équipes métiers, mobiliser avec une certaine réussite tous nos efforts afin de faire aboutir nos chantiers structurants, notamment la mise à niveau de nos outils front-to-back et de nos processus opérationnels, ainsi que le déploiement d'une stratégie commerciale adaptée aux segments clients que nous ciblons. Cette stratégie s'est matérialisée par la mise en place d'une plateforme Seniors Bankers, dont le positionnement est aujourd'hui une réalité avec une valeur ajoutée manifeste.

Le Pôle Corporate & Investment Banking a ainsi pu renforcer son organisation et les modes opérationnels de ses business units avec comme résultat une origination de deals plus effective, une analyse & recherche pertinente et crédible, une structuration renforcée et une innovation systématisée. Le rôle de ce pôle est d'être le moteur d'innovation, l'accélérateur de la transformation et l'énergizer de notre set-up. Nous avons réussi aujourd'hui pour ce pôle, une meilleure visibilité hors groupe et entamé un développement soutenu de l'innovation et de la structuration.

Le Pôle Investment Management a poursuivi ses actions en vue de renforcer davantage ses processus d'investissements, de lancer des nouveaux produits et d'améliorer la qualité de service afin de fidéliser la clientèle historique et d'attirer une clientèle nouvelle. Nos ambitions pour les activités de Gestion d'Actifs consistent à renforcer notre leadership en créant des produits innovants et des solutions d'investissement

novatrices tout en confortant notre forte présence auprès des institutionnels et en développant la distribution retail et corporate avec les réseaux bancaires partenaires. Par ailleurs, nous continuons d'œuvrer pour la promotion des valeurs d'« Investisseur Responsable » en établissant les normes et rehaussant les standards du marché.

Aussi, avons-nous créé un nouveau Pôle « Investors Services », marquant ainsi notre volonté de faire du service aux investisseurs une vraie priorité stratégique. En effet, dans un marché en profonde évolution, nos métiers titres ont besoin de développer et d'orienter leur gamme de services afin de pouvoir se différencier des concurrents. La dynamique que nous avons enclenchée ces deux dernières années avec la refonte globale de notre système d'information ainsi que les orientations stratégiques de ce pôle dédié aux services aux investisseurs, doivent nous permettre d'accompagner les différentes réformes initiées par le régulateur, mais aussi celles permises par la technologie, les infrastructures et enfin les marchés.

Le Pôle Alternative Investment a continué d'accumuler une expérience et une expertise éprouvées, avec comme résultats un trackrecord solide et continûment enrichi de nos activités de Private Equity, un renforcement des moyens/procédures relatifs aux activités de Real Estate et la bonne conduite des projets de développement en cours. Pour ce qui est de l'Infrastructure, le placement d'InfraMaroc, la concrétisation d'investissements dans des projets infrastructures et la construction d'une crédibilité accrue vis-à-vis de nos partenaires d'InfraMed sont des signes très encourageants et très prometteurs pour l'avenir.

Concernant nos activités de support, nous avons poursuivi nos chantiers de transformation et de mise à niveau de la plateforme opérationnelle de notre banque afin d'accompagner les métiers dans leur développement. Ainsi, les projets IT et Opérations ont été concrétisés et d'autres ont atteint un bon rythme de croisière. Notre objectif ultime est triple : tracer la dernière ligne droite en ce qui concerne la mise à niveau de la plateforme opérationnelle, rentabiliser les investissements SI en améliorant significativement la productivité et réussir la transformation de ce pôle pour passer à un deuxième niveau d'efficience, à savoir assurer un traitement opérationnel sécurisé pour pouvoir passer à un service orienté client.

Comme nous l'avons planifié, une nouvelle dynamique est maintenant installée dans la gestion de notre capital humain et la refonte du système de classification/rémunération a été entamée. Ce projet structurant pour CDG Capital devra être finalisé en 2013.

Par ailleurs, l'année 2012 a été riche en événements qui nous ont permis d'augmenter la visibilité et la crédibilité de notre firme. En effet, CDG Capital a participé aux principaux événements rassemblant les investisseurs nationaux et internationaux. Le cycle des conférences des intégrales de la finance est maintenant bien installé et sa contribution dans le traitement des sujets d'actualité concernant les marchés de capitaux est bien réelle.

Nous avons ainsi noté, de manière incontestable, des progrès réels, tangibles et significatifs dans plusieurs secteurs d'activité au sein de notre firme. Nous sommes de plus en plus focus, de plus en plus pertinents, de plus en plus audibles et crédibles à l'extérieur, de plus en plus conscients de notre rôle et de notre devoir, de plus en plus à l'écoute de nos clients, et donc de plus en plus à même de gagner dans l'adversité. Cette évolution de nos fondamentaux qualitatifs doit être une source de satisfaction voire de fierté pour l'ensemble de nos collaborateurs.

Dans un marché en perpétuelle mutation et face à une demande croissante en matière de mode de financement nouveaux, anticipation et innovation seront de mise pour CDG Capital. Notre banque pourra, j'en suis convaincu, compter sur ses femmes et ses hommes, experts dans leurs domaines, qui continueront à porter les intérêts de nos clients au cœur de leur engagement.

Profil et Gouvernance



Profil

Filiale à 100% de la Caisse de Dépôt et de Gestion, CDG Capital a été fondée en 2006 dans le but de participer au développement des marchés financiers et à l'instauration d'une bonne pratique dans la gestion de l'épargne nationale. CDG Capital a nourri depuis sa création une double ambition : devenir un leader dans les métiers de gestion d'actifs et un acteur de référence dans la banque d'affaires et de marché au Maroc.

En quelques années, CDG Capital s'est imposée comme un opérateur financier de premier plan qui est, aujourd'hui, incontournable sur la place financière marocaine.

Expertise & Excellence comme emblème :

CDG Capital dispose d'une expertise reconnue dans les différents domaines de la banque d'affaire et d'investissement :

- Corporate & Investment Banking (Banque d'Affaires et de Marché)
- Investment Management (Gestion d'Actifs)
- Alternative Investment (Private Equity, Infrastructures,

Real Estate)

- Investors Services (Services aux Investisseurs y compris Custody)

Leader incontesté dans son domaine d'activité CDG Capital jouit désormais d'une position de leader dans la Gestion d'Actifs, se positionne comme une solide référence dans les activités "services aux investisseurs " qui incluent le Dépositaire et l'Asset Servicing, et consolide sa place de pionnier dans l'alternative investment en construisant un solide track-record. De même, CDG Capital fait figure d'expert dans le domaine de l'ingénierie financière, des financements structurés, de la titrisation, et des opérations d'émission d'actions et d'obligations.

CDG Capital se veut enfin être une passerelle privilégiée, un Gateway éclairé pour les institutionnels/opérateurs financiers étrangers désireux d'investir au Maroc.

CDG Capital en chiffres (au 31/12/2012)



Gouvernance

Gouvernance

Conseil d'Administration



M. Anass Hourir Alami
Président CDG Capital

M. Hamid Tawfiki
Administrateur Directeur Général
CDG Capital

M. Said Laftit
Administrateur CDG Capital

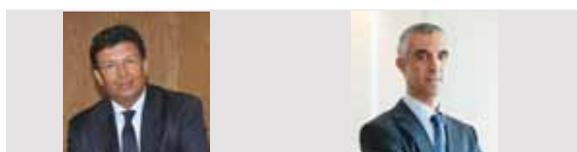


M. Amine Benhalima
Administrateur CDG Capital

M. Mustapha Lahboubi
Représentant de la Caisse
de Dépôt et de Gestion

M. Omar Lahlou
Administrateur CDG Capital

Comité Exécutif



M. Hamid Tawfiki
Administrateur Directeur Général

M. Abdessamad Issami
Directeur Général Délégué



Mme Ouafae Mriouah
Directeur Général Adjoint
Pôle Investment Management

Mounia Boucetta
Directeur Général Adjoint
Pôle Support

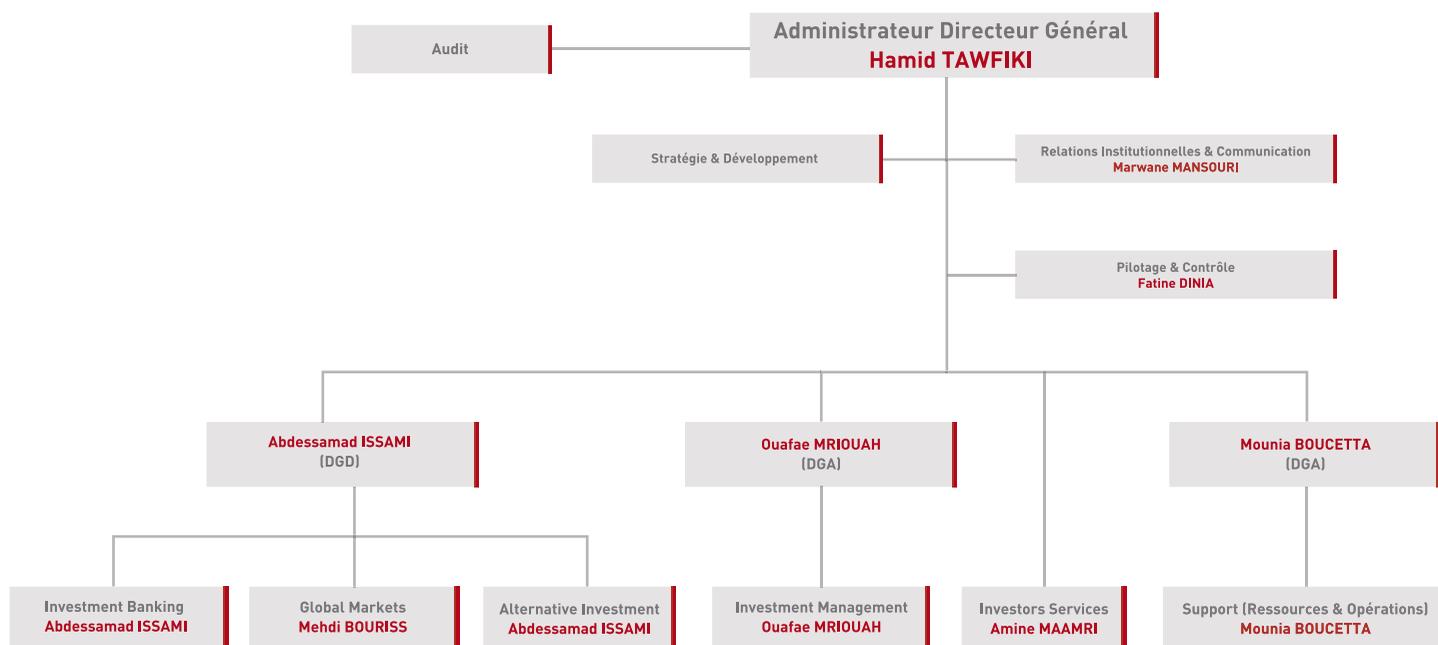
Mme Fatine Dinia
Directeur Délégué
Pôle Pilotage et Contrôle



Mehdi Bouriss
Directeur du Pôle
Global Markets

M. Marwane Mansouri
Secrétaire du Comité Exécutif
Directeur Relations Institutionnelles
et Communication

Gouvernance



Gouvernance

Des valeurs fortes sous-tendent le mode de gouvernance de CDG Capital.

Intégrité, innovation et responsabilité animent CDG Capital dans l'exercice de cette mission majeure d'accompagnement des marchés financiers nationaux dans leur maturation. Elle souhaite ainsi veiller continuellement aux intérêts de l'ensemble de ses clients et de ses partenaires. Ainsi CDG Capital a mis en place une gouvernance

suyant des normes conformes aux meilleurs standards internationaux. Transparence, expérience & fiabilité, telles sont les ambitions de nos instances de gouvernance.

Institués afin d'assister le Conseil d'Administration de CDG Capital, nos différents comités ont pour mission d'assurer le respect de ces normes et la gestion transparente des activités.

Une gestion responsable appuyée par des organes de gouvernance fiables...

Comité d'Audit

Composé de trois membres nommés par le Conseil d'Administration, le Comité d'Audit veille à la fiabilité de l'information fournie aux actionnaires ainsi qu'à la qualité du contrôle interne.



M. Omar Lahlou
Président du Comité
Directeur Pôle Finance

M. Mustapha Moussaoui
Membre Indépendant

Comité de Nomination et de Rémunération (CNR)

Le Comité de Nomination et de Rémunération assiste le Conseil d'Administration lors des nominations des membres dirigeants et émet des propositions en matière de politique de rémunération. Il est également force de proposition en ce qui concerne le plan de succession des administrateurs et des membres de la direction. Il est composé de trois membres du Conseil d'administration.



M. Anass Hour Alami
Président CDG Capital

M. Hamid Tawfiki
Administrateur Directeur Général
CDG Capital

M. Said Laftit
Administrateur CDG Capital

Comité des Grands Risques

Le Comité des Grands Risques est une instance décisionnelle émanant du Conseil d'Administration qui a pour rôle d'examiner et de valider tous les engagements de la Banque. Il est composé de deux membres du Conseil d'Administration :



M. Hamid Tawfiki
Administrateur Directeur Général
CDG Capital

M. Mustapha Lahboubi
Directeur Pôle Risk Management
CDG

M. Yassine Haddaoui
Directeur Pôle Stratégie
et Développement CDG

Gouvernance

Comités internes

Comité de Déontologie et d’Ethique

Ce comité évalue les politiques de prévention et de gestion des conflits d’intérêts. Il assure les aménagements et les mises à jour des codes de déontologie et d’éthique en matière bancaire et traite de leurs cas. Il organise également des séances de sensibilisation et de formation sur la déontologie au profit de l’ensemble des collaborateurs de CDG Capital.

Grâce à la mise en place de ces comités, au respect des normes strictes et à l’engagement continu de ses équipes, CDG Capital a pu gagner et consolider la confiance que lui portent ses clients et partenaires.

Comité de Gestion des Risques

Cette instance suit les projets de la Banque en matière de gestion des risques internes et prudentiels et mesure également son exposition au risque et met en place les actions nécessaires pour en assurer une gestion optimale.

Comité de Pilotage du Contrôle Interne

Celui-ci est chargé de la veille régulière des dispositifs de renforcement du système de contrôle interne dont il doit également identifier les zones de faiblesse. Il assure le suivi des réclamations clients et met en place les actions correctives en cas de besoin.

Vision

Vision

Vers un financement durable d'une économie solide et performante

Acteur responsable dans un marché financier en cours de maturation et de désintermédiation, CDG Capital s'engage au travers de ses différents métiers à assurer à l'économie nationale un financement adéquat.

Acteur clé dans les marchés de capitaux, CDG Capital participe ainsi modestement à l'édification d'une économie nationale solide et performante.

Moteur d'évolution

CDG Capital anticipe, innove et s'adapte aux défis de demain. Depuis quelques années, le marché financier marocain est entré dans une phase de désintermédiation bancaire. Il est à ce titre en demande croissante de nouveaux modes de financement.

Consciente de l'importance de les guider dans leurs mutations, CDG Capital intègre dans son offre des solutions novatrices démontrant ainsi son rôle précurseur en matière d'innovation financière.

Une seule et même ambition : la satisfaction du client au cœur de notre engagement

Répondre aux besoins de notre clientèle, qui est de plus en plus sélective et exigeante, est au centre de nos actions. CDG Capital s'engage ainsi à délivrer à ses clients des services de qualité, à forte valeur ajoutée, en visant une efficacité opérationnelle optimale.

Elle entend également faire fructifier les synergies de groupe afin de mieux servir les investisseurs nationaux et étrangers.

A cet effet, la Banque a défini quatre segments de clientèle portés par des Senior Bankers dédiés :

Groupe CDG, Investisseurs Institutionnels nationaux, Corporates et Investisseurs étrangers.

Le partenaire idéal d'une clientèle internationale

Forte d'une expérience éprouvée de ses collaborateurs, CDG Capital jouit aujourd'hui d'une parfaite connaissance du marché local et d'une expertise financière reconnue.

Elle est désormais en mesure de répondre de manière pertinente aux exigences d'investisseurs étrangers.

CDG Capital a donc développé une offre de produits adaptés ainsi que des processus d'investissement répondant aux meilleurs standards internationaux.

Elle souhaite ainsi se positionner comme le partenaire idéal d'une clientèle étrangère en quête d'opportunités d'investissement au Maroc.

Acteur financier engagé

La Banque d'Affaires et d'Investissement se conçoit comme un moteur de progrès au service des objectifs de ses clients et de l'ensemble des parties prenantes de son environnement.

Investisseur Responsable

Afin de répondre au mieux aux besoins d'une clientèle exigeante et soucieuse de son environnement, CDG Capital intègre désormais les problématiques environnementales, sociales dans ses décisions d'investissement.

CDG Capital s'est ainsi engagée dans une logique d'Investissement Socialement Responsable (ISR) pour un développement économique et financier pérenne.

Dans ses arbitrages financiers, elle raisonne désormais en termes de double impact associant performance financière et progrès social.

Vision

En tant que « Banque Responsable », CDG Capital s'investit dans le domaine du développement durable à travers, notamment, sa participation au financement des énergies renouvelables.

Soutenir les associations caritatives

Dans la continuité de cet engagement responsable, CDG Capital mobilise les énergies dans des actions de bienfaisance au service de la cohésion sociale.

En 2012, la Banque d'Affaires et d'Investissement du Groupe CDG a octroyé des dons à des associations et coopératives marocaines.

Elle souhaite ainsi œuvrer à l'amélioration des conditions de vie et d'intégration de femmes et d'enfants en situation précaire.

Menées par la Banque, ces actions ont également été le fruit du travail des collaborateurs qui se sont activement impliqués dans les différentes opérations engagées cette année.

**Faits
Marquants**



Faits Marquants

Au niveau national et international

Bilan fortement contrasté des économies mondiales...

Si l'activité économique mondiale a montré quelques signes de raffermissement en fin d'année, il n'en reste pas moins vrai que le bilan reste fortement contrasté.

Les prémices de rebond économique aux Etats-Unis et Royaume-Uni contrastent avec la contraction du PIB en Eurozone.

L'annonce de programmes de rachat massif des dettes souveraines a certes permis d'apaiser les tensions sur les marchés financiers, mais cela ne s'est toujours pas transmis aux circuits de financement de l'économie réelle.

Par ailleurs, les efforts de consolidation budgétaire entrepris dans l'essentiel des économies avancées continuent de peser très lourd sur les perspectives de reprise durable.

Dans ce contexte, le Maroc continue à pâtir des difficultés de ses principaux partenaires économiques étrangers.

Par ailleurs, les tensions géopolitiques subséquentes au printemps arabe, et l'instabilité politique de plusieurs pays clés de la région MENA n'ont pas manqué de contribuer au ralentissement de l'activité au sein des pays de la région.

Il est à noter toutefois, que le Maroc continue malgré ce contexte régional très difficile, de jouir de la confiance des investisseurs étrangers, et des grandes institutions internationales.

Le succès rencontré par les sorties du Trésor à l'international et la ligne de liquidité octroyée par le FMI au Maroc sont en effet souvent interprétés comme un vote de confiance à la résilience de l'économie marocaine.

Et des indicateurs macro-économiques nationaux passant au rouge...

Face à cette conjoncture internationale difficile et une saison agricole défavorable, l'économie nationale a enregistré en 2012 une croissance de 2,7% contre 5% en 2011, profitant principalement du soutien de la demande interne ainsi que de l'affermissement de certains secteurs dont les services.

Concernant l'inflation, celle-ci est restée modérée se limitant à 1,3% malgré le relèvement des tarifs des carburants.

S'agissant des finances publiques, l'exercice budgétaire s'est soldé par un déficit de 7,6% en enregistrant un creusement de 24,5% comparé à l'année précédente sous l'effet d'une expansion des dépenses en particulier la compensation et les salaires.

Pour le financement de son besoin, le Trésor s'est orienté essentiellement vers le marché local induisant une forte pression sur les taux ainsi que le prolongement de la tendance haussière enclenchée depuis fin 2011.

Eu égard à la hausse de la facture énergétique, la balance des échanges extérieurs a enregistré un déficit en dégradation pour s'établir à 10% du PIB provoquant ainsi un fort recul sur les avoirs extérieurs nets de Bank Al Maghrib (BAM).

Afin de soutenir la liquidité qui ne cesse de se faire de plus en plus rare et d'encourager l'investissement, Bank Al Maghrib (BAM) a poursuivi sa politique accommodante via les différentes avances qu'elle octroie aux banques, la baisse de la réserve monétaire obligatoire à 4% et du Taux Directeur à 3%, maintenant ainsi les taux monétaires à des niveaux très proches de ce dernier.

Faits Marquants

Dans ce contexte, le positionnement de CDG Capital en Gateway des investisseurs étrangers au Maroc prend tout son sens...

Depuis quelques années déjà, CDG Capital œuvre pour assister les principaux acteurs économiques marocains dans leur ouverture aux capitaux étrangers, d'une part, et offrir à ses partenaires étrangers d'autre part la visibilité et le soutien nécessaires pour leurs investissements au Maroc.

Ce positionnement s'est doublé d'un effort soutenu visant à diversifier les sources de capitaux en sollicitant des segments d'investisseurs nouveaux.

CDG Capital s'efforce également d'assister ses partenaires locaux à enrichir le spectre des opportunités d'investissement au Maroc, le tout dans le but de pérenniser les flux d'investissement étrangers au Maroc au-delà des aléas conjoncturels régionaux, et des cycles sectoriels nationaux.

CDG Capital a fait également de l'innovation financière et de la maturation des marchés financiers au Maroc un objectif stratégique majeur...

Consciente du fait qu'une innovation financière pertinente et bien maîtrisée est essentielle au développement de marchés financiers au service de l'économie réelle, et en particulier en période de difficultés de conjoncture, CDG Capital a fait le choix de peser de tout son poids pour l'introduction d'instruments et de pratiques nouvelles à même d'aider à la maturation du marché financier national à la hauteur des enjeux économiques auxquels fait face le Maroc aujourd'hui :

- Titrisation 2.0
- MGBX
- Swaps
- Sukuks
- Courbe NS

Faits Marquants

Au sein de CDG Capital

Un rayonnement institutionnel au niveau international et national ...

Seconde édition du Forum de la Facilité Arabe de Financement des Infrastructures

CDG Capital Infrastructures a pris part à la seconde édition du Forum de la Facilité Arabe de Financement des Infrastructures (FAFI), qui s'est tenu en avril 2012 à Marrakech.

Cette édition a été dédiée au rôle et à l'intérêt des Partenariats Public-Privé (PPP) en tant qu'outils d'amélioration des performances et de la qualité des services publics.

Lors de cette rencontre, CDG Capital a pu présenter les différents outils de financement disponibles pour soutenir les PPP, et ainsi partager son expertise à travers son expérience dans la gestion d'InfraMed et d'InfraMaroc, fonds d'investissement en infrastructures.

Global Impact Economy Forum

CDG Capital a participé au Global Impact Economy Forum tenu à Washington en avril 2012.

Lors de ce forum, CDG Capital a pris part à un panel dédié aux nouvelles villes durables, en présentant l'environnement urbain marocain et ses principales caractéristiques, tout en insistant sur les défis et solutions relatives aux besoins de financement



et d'investissement dans les villes nouvelles au Maroc, telles que la Ville Nouvelle de Zenata.

Poursuite du cycle de conférences « Les Intégrales de la Finance »

Après le lancement du 1^{er} acte du 1^{er} cycle de conférences « Les Intégrales de la Finance » en 2011, CDG Capital a organisé deux nouvelles éditions en 2012.

Acte II : « Innovation Financière au Maroc : des conditions réunies ? »

Organisé en partenariat avec l'Institut CDG, l'Acte II des Intégrales de la Finance s'est tenu en février 2012, sous le thème « Innovation Financière au Maroc : des conditions réunies ? ». Durant cette rencontre, plusieurs volets ont été débattus notamment :

- L'importance de l'innovation financière pour l'économie et les marchés financiers,
- La maturité du marché marocain et les opportunités d'innovation,
- Les innovations passées et les nouvelles perspectives à l'international.

Cette rencontre a été marquée par la présence de plusieurs personnalités et experts nationaux et internationaux dans le domaine de l'investissement et de la finance tels que M. Said Ibrahim – Directeur Général du Morocco Financial Board, M. Jean-Michel Beacco – Directeur Général de l'Institut Louis Bachelier, et M. John G. Mac Farlane: Zaffareno Capital, Fonds d'investissement, NYC.



Faits Marquants

Acte III : « Titrisation 2.0 : Une alternative sérieuse pour le financement de l'économie marocaine »

Le troisième acte des Intégrales de la Finance s'est tenu en octobre 2012. Cette édition a été organisée en collaboration avec Maghreb Titrisation et la Fondation CDG, sous le thème « Titrisation2.0 : Une alternative sérieuse pour le financement de l'économie marocaine ».

Durant cette rencontre, les différents intervenants ont pu débattre autour de la modernisation du marché des capitaux et des opportunités de déploiement de la titrisation en faveur de l'Etat et des acteurs économiques.

Les conférenciers sont également revenus sur l'importance de la titrisation dans la diversification des moyens de financement, en faisant un point sur l'état des lieux du marché national et les perspectives d'évolution de la titrisation au Maroc.

Par ailleurs, des conférenciers internationaux, tels que M. Jean Michel Beacco – Directeur Général de l'Institut Louis Bachelier et M. Mourahib – Clifford Chance, ont éclairé l'assistance sur l'expérience de la titrisation en Europe.

Meeting de l'International Development Finance Club (IDFC) à Rio de Janeiro (Brésil)

En sa qualité de Sherpa de l'IDFC, CDG Capital a pris part à une réunion de travail qui s'est tenue en marge du Sommet de la Terre Rio+20, les 18 et 19 juin 2012.



Participation aux assemblées annuelles du Fonds Monétaire International (FMI) et du Groupe de la Banque Mondiale

CDG Capital, a participé en tant que « Special Guest » aux assemblées annuelles du Fonds Monétaire International (FMI) et du Groupe de la Banque Mondiale qui se sont tenues à Tokyo du 9 au 14 octobre 2012.

Ces réunions constituent un forum mondial de premier plan où responsables et experts du monde de la finance et du développement débattent autour des questions économiques et financières à l'ordre du jour mondial.

37^{ème} conférence de l'InterArab Cambist Association (ICA)

En novembre 2012, CDG Capital a sponsorisé la 37^{ème} édition de la conférence de l'InterArab Cambist Association qui s'est tenue à El Jadida.

Cette conférence regroupe chaque année les membres de l'association ICA ainsi que différents intervenants de marchés des capitaux arabes, afin de débattre de sujets économiques et financiers d'actualité.

Cette édition a connu la participation de plusieurs experts financiers internationaux, tels que Messieurs Tony Blair et Dominique Strauss Kahn, qui ont animé cette conférence autour du thème « Innovation financière : comment assurer une croissance durable ».



Faits Marquants

Des fonctions supports et pilotages en mouvement...

Pour une modernisation des outils de Management et de ressources humaines

Dans le cadre de son plan stratégique, CDG Capital a entrepris une série de projets structurants pour accompagner la réalisation de ses ambitions de croissance, et ainsi être en phase avec les enjeux stratégiques fixés.

Pour assurer une croissance durable et rentable, CDG Capital a entrepris des actions pour moderniser ses outils de management et de ressources humaines.

Les actions mises en place viendront accompagner les ambitions business de croissance durable et rentable de CDG Capital, l'ancrage de la culture de la performance auprès des managers et des collaborateurs, ainsi que l'harmonisation des politiques RH au niveau du Groupe.



Pour un traitement sécurisé des données à caractère personnel

Suite à l'entrée en vigueur de la loi n°09-08, relative à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel, CDG Capital a procédé à la mise en place de procédures, à l'élaboration de documents contractuels, et à la réalisation des développements informatiques nécessaires.

CDG Capital a donc entamé ce processus de mise en harmonisation par l'établissement de la cartographie des traitements relatifs aux données à caractère personnel.

Pour un contrôle des risques qualité en continu

Afin de s'assurer de la qualité des services proposés par ses différents métiers, CDG Capital s'est engagée dans un processus de vérification en continu, intégrant un examen critique du dispositif de contrôle interne mis en place par les entités de la Banque.

Ces diligences sont établies pour apporter des assurances raisonnables sur l'efficacité de ce dispositif en termes de sécurité des opérations, de maîtrise des risques et de respect des règles externes et internes.

Elles consistent notamment, au sein des entités auditées, à s'assurer du respect de la réglementation externe et interne, à apprécier la sécurité et l'efficacité des procédures opérationnelles et à s'assurer de l'adéquation des dispositifs de mesure et de surveillance des risques de toute nature.

Pour une meilleure fiabilisation des modes de calcul

Dans le cadre de l'amélioration continue des process de fiabilisation et de calcul du PNB analytique par métier, CDG Capital a procédé à la mise en place d'un nouveau moteur de calcul des intérêts analytiques.

Cet outil permet d'apprécier le résultat du Liquidity Pool, et de mesurer l'impact de la structure de financement sur le coût de collecte des ressources.

Cette interface web permet également la mise à jour automatique des données de gestion à fréquence mensuelle, et la génération de reporting en cumulé/mensuel.

Faits Marquants

Pour une refonte du Système d'Information (SI)

Au courant de l'année 2012, CDG Capital a lancé un vaste projet de refonte de son SI afin de mieux accompagner les objectifs de croissance de ses activités.

Ce projet concerne l'ensemble des métiers de la Banque :

- Activités de Marché : Upgrade et standardisation du SI de la Salle des Marchés.
- Portfolio Management : Mise en place d'une solution informatique adaptée aux besoins du pôle « Asset Management », sur le périmètre de la gestion sous mandat et de la gestion privée.
- Services bancaires : Ce nouveau SI doit assurer la mise à niveau de nos process bancaires pour les aligner aux meilleurs standards aussi bien en termes de conformité que d'exigences réglementaires.

Il permettra également d'élargir la gamme de produits et services proposés et de moderniser les outils de gestion, ainsi qu'une meilleure maîtrise des risques à travers notamment des process avec des workflow sécurisés.

Pour une meilleure gestion de la qualité

CDG Capital a procédé à la création, en avril 2012, de la Direction Organisation et Qualité. Cette direction a pour objectif d'accompagner les projets de développement des métiers en contribuant à l'amélioration de la performance.

En effet, la définition de la cartographie des processus et l'élaboration des procédures des activités purement opérationnelles constituent une priorité pour la Banque. Ce projet permettra ainsi d'accompagner les projets de refonte SI des métiers de CDG Capital, mais également de standardiser et sécuriser les traitements opérés.

...Pour accompagner des métiers en action !

Lancement d'un nouvel indice obligataire : MGBX

Poursuivant son rôle actif dans la maturation des marchés financiers, CDG Capital a lancé, en juin 2012, un nouvel indice obligataire destiné au marché local : le Moroccan Government Bond Index, ou MGBX.

Cet indice innove sur deux aspects majeurs:

- L'algorithme de construction des strates de l'indice qui permet d'assurer la liquidité et la répliquabilité de l'indice tout en maintenant un pourcentage élevé de représentativité de l'encours des Bons du Trésor.
- L'unification des méthodes de valorisation des titres obligataires en proposant au marché une nouvelle courbe zéro-coupon basée sur un modèle de référence mondiale, celui de Nelson Siegel.

Depuis sa création, les valeurs de l'indice sont publiées quotidiennement sur le journal L'Economiste et sur le site web CDG Capital www.cdqcapital.ma.



Faits Marquants

Evolution du MGBX depuis son lancement



A partir du 2^{ème} trimestre 2012, et suite à la baisse du taux directeur de la Banque Centrale, l'évolution du MGBX a été marquée par un trend haussier.

Ce trend a été suivi par une tendance baissière, observée vers la fin du troisième trimestre, et qui s'explique par une hausse des taux afférents à des levées massives du Trésor sur le marché primaire. Enfin, la fin de l'année a enregistré un retour à la hausse, suite à la sortie du Trésor sur le marché international.

Une plus grande visibilité sur les niveaux de taux du marché obligataire

La Salle des Marchés CDG Capital a renforcé son rôle de market maker en offrant à ses clients une plus grande visibilité sur les niveaux de taux du marché obligataire grâce à l'envoi quotidien de cotations Achat et Vente (Bid- Ask) sur des titres représentant divers segments de la courbe.

Grâce à cette initiative, qui est une première sur le marché marocain, CDG Capital ambitionne de contribuer à la liquidité du marché des Bons du Trésor.

Lancement de nouveaux fonds

CDG Small & Mid Cap

En janvier 2012, CDG Capital Gestion a procédé au lancement de « CDG Small & Mid Cap », un nouveau fonds commun de placement spécialisé dans les petites et moyennes capitalisations cotées en Bourse.

Ce fonds est ouvert aux personnes physiques et morales pour une durée de placement recommandée de 3 ans. Son indice de référence est composé de 95% MASI flottant et 5% de l'indice MSCI Europe pour les petites capitalisations.

Le fonds investira 60% de ses actifs en actions, certificats d'investissement et droits d'attribution ou de souscription cotés à la Bourse de Casablanca.

Il pourra par ailleurs consacrer 10% de son actif net à des opérations en devises, et intervenir sur le marché monétaire à chaque fois que les intérêts des porteurs de parts l'exigent.

Quant à l'investissement dans les petites et moyennes capitalisations, il sera d'un minimum de 20% de l'actif net, sachant que ces entreprises sont définies comme ayant une capitalisation flottante en Bourse inférieure ou égale à 5% de la capitalisation flottante du marché.

L'objectif étant de chercher une rentabilité proche de celle des petites et moyennes capitalisations.

FCP CDG Sérénité Garantie

En juillet 2012, CDG Capital Gestion a lancé son 1er fonds contractuel « FCP CDG Sérénité Garantie ».

Cet OPCVM permet aux porteurs de parts de bénéficier sous certaines conditions de la garantie du capital et d'une performance minimale de 3,25%.

La période de souscription a clôturé avec succès en atteignant un encours de près de 200 MDH.

Faits Marquants

Une qualité de gestion reconnue

En février 2012, CDG Capital Gestion a obtenu la note Asset Manager M2 (Mar) de l'organisme international Fitch Ratings. Cette notation reflète la longue expérience de CDG Capital Gestion et son bon positionnement sur le marché marocain de la gestion d'actifs.

Ce rating reflète la solidité financière de sa maison mère, le groupe Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG), premier investisseur institutionnel du pays. La note prend également en compte la discipline des processus d'investissement et la qualité des services supports fournis aux clients.



Lancement de la version 2.0 de la Bourse en Ligne

En décembre 2012, CDG Capital Bourse a lancé la Version 2.0 de son site de Bourse en ligne. Cette nouvelle version vient confirmer la volonté continue de CDG Capital d'améliorer le service aux clients en proposant de nouveaux outils à valeur ajoutée.

En effet, parmi les principales nouveautés, la nouvelle version du site de Bourse propose le Prix Théorique d'Ouverture (PTO) qui a été ajouté à la vue marché pour permettre au boursicoteur de suivre minutieusement les fixings de préouverture et de pré-clôture.

Cette nouvelle fonctionnalité est désormais possible grâce à un nouveau dispositif de rafraîchissement automatique en temps réel qui couvre également l'ensemble des données marché et indicateurs boursiers.

Le site propose également, et pour la première fois sur un site de bourse en ligne marocain, toute la profondeur détaillée par ligne du carnet d'ordres

pour que l'investisseur puisse analyser le carnet et gérer ainsi ses priorités.

Enfin, grâce à cette nouvelle version, les clients pourront être informés par mail et en temps réel de l'état d'exécution de leur ordre sans même être connectés au site et également suivre en détail leur situation fiscale.



10 ans d'expertise au service du Private Equity

En novembre 2012, CDG Capital Private Equity a fêté ses 10 ans d'existence.

Clients et partenaires ont été invités à prendre part à cet anniversaire et ont ainsi eu l'occasion de faire un point sur l'évolution de l'activité de CDG Capital Private Equity depuis sa création, mais également de revenir sur ses success story.

Pionnier du capital investissement au Maroc, CDG Capital Private Equity est aujourd'hui un acteur de référence. En effet, au cours de cette décennie, CDG Capital Private Equity a développé une véritable expertise, disposant désormais d'un track-record solide.

Forte de cette position, CDG Capital Private Equity ambitionne de jouer un rôle clé dans le développement national et régional de l'industrie du capital investissement, notamment à travers la levée de nouveaux Fonds :

- Fonds de Développement (3^{ème} génération) ;
- Fonds de financement de la Création;
- Fonds de prises de participations majoritaires.



**Pôles
Métiers**



Pôles Métiers

Forte d'une expérience éprouvée et d'une expertise reconnue, CDG Capital propose à ses clients une offre complète de produits et services, portée par une équipe de professionnels responsables.

L'offre de CDG Capital s'articule autour des 4 compartiments du marché financier :

- Investment Management (Gestion d'Actifs et services aux investisseurs)
- Corporate & Investment Banking (Banque d'affaires et de marché au sens large)
- Alternative Investment (Private Equity, Infrastructures, Real Estate)
- Investors Services (Services aux Investisseurs y compris Custody)

INVESTMENT MANAGEMENT

Le pôle Investment Management comprend les activités de :

- Portfolio Management
- CDG Capital Gestion
- Investment Solutions

Portfolio Management

Leader en gestion d'actifs

Malgré un contexte marché difficile, CDG Capital a su conserver la confiance de ses clients.

En effet, grâce à l'expertise de ses équipes et à la qualité de sa gestion, la Banque a pu maintenir sa position de leader en terme de gestion d'actifs, avec plus de 151 MMDH d'actifs sous gestion, enregistrant ainsi une hausse de près de 2% par rapport à 2011.

L'activité Portfolio Management a ainsi réalisé une bonne performance en 2012, notamment à travers des opérations d'investissement en Private Equity et l'obtention d'un important mandat de gestion.

...et acteur de référence en Gestion LDI

CDG Capital a poursuivi ses efforts en matière de gestion de type « Liability Driven Investment » en 2012.

En effet, l'activité Portfolio Management a élargi cette approche au périmètre assurantiel à travers un mandat de conseil LDI pour une importante compagnie d'assurance de la place.

CDG Capital Gestion

Un acteur de référence performant...

Gérant une large gamme de 60 OPCVM couvrant toutes les classes d'actifs, CDG Capital gestion est aujourd'hui une référence dans la gestion d'actifs pour compte de tiers au Maroc.

A fin 2012, CDG Capital Gestion occupe la 2ème place parmi les sociétés de gestion au Maroc, avec 17% de part de marché.

...et actif

Malgré une conjoncture marché difficile, CDG Capital Gestion a connu une activité très riche :

- La reconduction de la certification GIPS pour les performances entre 1991 et 2011 ;
- Le lancement d'un fonds actions thématique « Small & Mid Cap » orienté vers les petites et moyennes capitalisations ;
- L'adjudication de l'appel d'offres lancé par la Caisse Interprofessionnelle Marocaine des Retraites pour la gestion d'un fonds dédié actions ;
- Le lancement d'un fonds contractuel offrant la garantie du capital et d'un rendement minimum ;
- Le lancement d'un fonds de crédit investi dans les entreprises publiques et filiales d'entreprises publiques « CDG Oblig Sécurité » ;

Pôles Métiers

- La signature d'un protocole de partenariat avec Al Barid Bank et la création de nouveaux fonds labellisés ;
- 12 nouveaux clients.

Investment Solutions

Vers une orientation à l'international plus soutenue

Mise en place en octobre 2011, avec pour objectif d'accompagner la Banque dans sa stratégie de développement et d'investissement à l'international, la plateforme d'analyse et de sélection des gérants et des fonds internationaux s'est engagée en 2012 dans un processus actif d'identification des meilleurs gérants mondiaux.

Grâce à un processus de sélection alliant des critères quantitatifs et une procédure de due diligence qualitative, CDG Capital a établi une buy-list d'une trentaine de fonds et gérants internationaux couvrant les principales classes d'actifs et un large éventail de styles et de stratégies d'investissement.

La sélection regroupe une liste de fonds de première qualité, à la disposition des gérants du groupe pour un investissement immédiat.

Aussi, et afin d'accompagner ce processus, la Banque a procédé au développement d'outils de monitoring et de suivi des fonds externes.

Corporate & Investment Banking

Global Markets

Au terme de l'année 2012, l'activité de marché de CDG Capital a enregistré des parts de marché sur les compartiments primaire et secondaire de respectivement 17% et 19%.

Innovation sur le marché obligataire

En juin 2012, la Salle des Marchés de CDG Capital a procédé au lancement d'un nouvel indice obligataire (MGBX).

Ce lancement a été accompagné d'une série de réunions de présentation aux autorités du marché (Bank Al Maghrib, Trésor, Autorité Marocaine du Marché des Capitaux).

Parallèlement, une série de réunions individuelles ont été tenues avec les gestionnaires de la place pour présenter la courbe Nelson Siegel à même d'uniformiser les méthodes de valorisation du marché obligataire marocain.

Zoom

Le MGBX ou « Moccocan Government Bond Index » composé de cinq strates ou sous-indices, d'une part, permet de mesurer la performance des obligations souveraines, appelées communément les Bons du Trésor et, d'autre part, propose aux gérants de portefeuilles obligataires des solutions aux problématiques inhérentes au choix d'un benchmark approprié pour une gestion indiciaire.

La méthodologie de construction du MGBX repose sur les trois principes fondamentaux suivants :

1. Une sensibilité par strate fluctuant autour de celle d'une maturité Ténor du Trésor;
2. Une valorisation aux taux zéro-coupon, calculés à partir du modèle de Nelson-Siegel;
3. Un niveau de liquidité approximé par un encours minimal par titre.

Market Making : Leader sur les taux

Réaffirmant son positionnement de leader sur les taux à travers l'activité de market making, et soucieuse d'assurer un service clientèle de qualité, CDG Capital assure un envoi quotidien aux investisseurs d'un daily run affichant les cotations Bid-Ask.

Un effort commercial soutenu

Les équipes de la Salle des Marchés ont assuré un effort de prospection commerciale très actif en 2012.

Pôles Métiers

Ces équipes ont ainsi démarché la clientèle Corporate intéressée par les nouveaux produits en leur proposant des options de swap de taux, swap de change, couverture matières premières et trading sur l'indice obligataire MGBX.

Les efforts de démarchage ont également permis la concrétisation d'un important contrat pour l'activité Risk Solutions en terme de conseil en couverture des risques taux et change.

Corporate Finance

CDG Capital propose une large gamme de prestations spécialisées et des moyens de financement complémentaires adaptés aux besoins de sa clientèle institutionnelle et corporate.

Des opérations de conseils en structuration

En 2012, les opérations réalisées par les équipes corporate ont concerné essentiellement les titres de créance. En effet, CDG Capital a agi en qualité de Conseiller Financier pour plusieurs opérations.

• Marché de la dette privée

– Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'émission obligataire du CIH pour un montant total de 1 MMDH ;

– Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'émission d'un programme de Billets de Trésorerie de Dyar Al Mansour pour un montant total de 700 MDH ;

– Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'émission d'un programme de Billets de Trésorerie de Jet Alu pour un montant total de 200 MDH ;

– Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'émission de Bons de Société de Financement de SOFAC pour un montant total de 1 MMDH.

• Marché actions

– Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'OPA SOFAC qui a porté sur un montant de 72 MDH.

Des financements structurés

CDG Capital possède une expertise approfondie et un savoir-faire confirmé en matière de financement de projet et de conseil en dette (structuration de financement et de levée de fonds, évaluation financière, ...).

Parallèlement, la Banque bénéficie d'étroites relations avec les banques prêteuses et les investisseurs institutionnels. Cette position d'interlocuteur privilégié, lui permet d'avoir une juste perception du marché et de fournir un cadre d'analyse pertinent sur la structuration d'un projet et sur l'allocation des risques.

Ainsi, en 2012, CDG Capital a exécuté d'importantes opérations de structuration.

Conseil et Fusion & Acquisition

CDG Capital conseille ses clients corporate et institutionnels dans différents types de transactions : cession ou acquisition d'entreprises, privatisation, concession, ...

Ainsi, en 2012 CDG Capital est intervenue sur plusieurs opérations importantes :

– Mission d'assistance et d'accompagnement dans la recherche d'investisseurs / opérateur pour le projet commercial de la Ville Nouvelle de Zenata ;

– Etude de faisabilité et recherche de partenaires pour le compte de la Société du Canal de Provence et d'aménagement de la région provençale ;

– Revue du partenariat stratégique entre la Société de Développement et de Résidence Touristique et Pierre & Vacances.

Pôles Métiers

CDG Capital a également procédé à la valorisation de projets immobiliers et hôteliers pour le compte du plus grand gérant de fonds immobiliers.

Titrisation

A travers sa participation dans Maghreb Titrisation, premier établissement marocain spécialisé dans l'ingénierie financière, CDG Capital assure la gestion et le dépôt de fonds de titrisation.

C'est ainsi qu'en 2012, CDG Capital a pu intervenir dans des opérations de titrisation majeures :

- Placement du FPCT Sakane BCP d'un montant d'1 MMDH, fonds constitué par les créances cédées par les 11 Banques Populaires Régionales;
- Structuration d'un Residential Mortgage -backed security (RMBS) d'un montant de 1 MMDH constitué de créances hypothécaires cédées par une grande banque de la place.

CDG Capital Bourse

Société de courtage en titres leader dans son domaine d'activité, CDG Capital Bourse conseille et accompagne ses clients dans leurs investissements en bourse.

Un marché boursier en baisse...

Dans un contexte économique morose marqué par une forte hésitation des investisseurs, le marché boursier marocain a poursuivi sa tendance baissière enregistrant une chute de 17% du volume des transactions actions sur le marché central et de blocs.

Cette baisse a touché l'ensemble des catégories d'investisseurs, notamment les OPCVM et les personnes physiques avec une baisse significative des volumes traités de respectivement 29% et 57%.

...Une activité qui résiste...

Cependant, grâce à une démarche commerciale de proximité, CDG Capital Bourse a pu atteindre un taux de réalisation de 83% de son objectif de volume sur le marché, enregistrant ainsi une part de marché de 19%.

...Une orientation qualité qui se confirme...

Durant l'année 2012, CDG Capital Bourse a poursuivi la démarche projet déjà entamée, et a ainsi entrepris de nouveaux projets organisationnels visant une optimisation maximale des ressources, une gestion optimale des risques opérationnels et des nouvelles contraintes réglementaires (Front Office, Gestion Electronique de Documents (GED), refonte des procédures,...).

...Et une Bourse en Ligne qui s'affirme

Dans ce contexte marché baissier, le volume marché Bourse en Ligne a enregistré un recul de 33.6%.

Grâce à des équipes dédiées, disponibles et expérimentées, la Bourse en Ligne de CDG Capital Bourse a su marquer la différence et enregistrer une hausse de sa base clientèle de plus de 50% et des actifs déposés de presque 30%, assurant ainsi une captation de 2 points de part de marché supplémentaires sur le canal web.

De plus, un accroissement du nombre d'instructions client de presque 15% sur l'année a permis de réaliser un gain opérationnel important.

Alternative Investment

CDG Capital Real Estate

CDG Capital Real Estate accompagne le Groupe CDG dans la monétisation de ses actifs immobiliers et touristiques, avec pour mission d'attirer les investisseurs, nationaux et étrangers, pour le financement de projets et le développement du marché financier des fonds immobiliers.

Pôles Métiers

A ce titre, CDG Capital Real Estate compte dans son périmètre près de 24 actifs touristiques, détenus directement ou indirectement, par le Groupe et assure également le suivi de 11 projets de rénovation ou de construction d'hôtels.

Un portefeuille qui s'agrandit....

L'activité de la société a été marquée en 2012 par l'entrée dans son périmètre de gestion de nouveaux actifs touristiques du Groupe CDG, suite à la signature d'un nouveau mandat global.

Face à cet élargissement, CDG Capital Real Estate a accéléré son plan de réorganisation par le recrutement de nouveaux collaborateurs et la création de nouvelles structures (contrôle interne, juridique, et structuration & développement).

...Des projets qui se poursuivent...

En 2012, CDG Capital Real Estate a poursuivi les réalisations des projets en développement : Marina de Casablanca, Marriott Rabat, projets du littoral de M'diq et ceux de l'Oriental.

La société de gestion a par ailleurs procédé à la rénovation de deux actifs: le Pullman à El Jadida et le Karabo à M'diq.

...Et un Chiffre d'Affaires en hausse

Grâce à l'entrée de nouveaux actifs dans le périmètre de gestion, CDG Capital Real Estate a pu enregistrer une hausse de son chiffre d'affaires du CA de 36%.

CDG Capital Private Equity

Un gestionnaire pionnier et leader du Capital Investissement

Comptant parmi les leaders du capital investissement au Maroc, CDG Capital Private Equity accompagne depuis plus d'une décennie les entrepreneurs marocains dans la concrétisation de leurs projets d'entreprise, tout en contribuant activement à la création de valeur.

Quatre fonds sous gestion

CDG Capital Private Equity assure actuellement la gestion de quatre fonds d'investissement souscrits exclusivement par des investisseurs institutionnels locaux et étrangers.

Ces fonds couvrent les principales activités de l'Alternative Investment : Amorçage, Développement, et Transmission.

• Fonds ACAMSA

Au 31 décembre 2012, 97,2% des fonds souscrits ont été remboursés aux actionnaires. Pour rappel, le Fonds ACAMSA avait investi depuis sa création dans 9 sociétés pour un montant total de 147,6 MDH.

En 2012, le Fonds ACAMSA a réalisé la cession totale du capital détenu dans la société Newrest Maroc Services pour près de 43,8 MDH, et a également finalisé l'opération de sortie de la société Aéroinvest du capital de Labinal Maroc.

Suite à ces différentes cessions, l'Assemblée Générale Extraordinaire du 19 décembre 2012 a décidé de réduire le capital social du Fonds ACAMSA d'un montant de 28 MDH à 21 MDH.

• Fonds CapMezzanine

Doté d'une taille de 350 MDH, le Fonds Capmezzanine a investi dans 5 sociétés pour un montant d'engagement total de 167 MDH.

En 2012, le Fonds a réalisé un nouvel investissement dans une société opérant dans la fabrication d'éléments de planchers préfabriqués en béton précontraint : BPMI pour 35 MDH.

• Fonds Sindibad

En 2012, le Fonds Sindibad a poursuivi sa phase de désinvestissement.

L'équipe de gestion s'est ainsi focalisée essentiellement sur l'assainissement et l'accompagnement de certaines participations, et la recherche d'opportunités de sortie.

Pôles Métiers

• Fonds Capital Carbone Maroc (FCCM)

Le FCCM, à capital social de 35 MDH, a pour mission de promouvoir et de participer au développement de projets marocains entrant dans le cadre du Mécanisme pour un Développement Propre (MDP), et se rattachant à la mise en œuvre du Protocole de Kyoto (PK) sur les changements climatiques.

En 2012, le FCCM a également entamé des démarches en vue de céder les crédits-carbone du projet éolien de Tanger sur les marchés secondaire et volontaire.

CDG Capital Infrastructures

Société dédiée à la gestion de fonds d'investissement en infrastructures, CDG Capital Infrastructures a pour missions de gérer le fonds InfraMaroc et de conseiller le fonds InfraMed Infrastructures pour ses investissements au Maroc.

A travers ces deux fonds, CDG Capital Infrastructures dispose d'une capacité d'investissement inégalée sur le Maroc qui peut atteindre près de 700 MDH par projet en fonds propres.

Fonds InfraMaroc

InfraMaroc est un fonds d'investissement sponsorisé par la Caisse de Dépôt et de Gestion « CDG » et dédié au financement des infrastructures au Maroc. Le Fonds investit en fonds propres ou en quasi-fonds propres dans les infrastructures énergétiques, urbaines et de transport.

Au cours de l'année 2012, il a été procédé à une augmentation de capital du Fonds Inframarcoc d'un montant de 34,7 MDH totalement libérée pour porter le capital social à 35 MDH.

Le Fonds, en partenariat avec Abengoa Water, un des opérateurs de référence dans le domaine de l'eau, a répondu à l'appel d'offres lancé par l'Office National de l'Eau Potable pour la conception, le financement, la construction et l'exploitation d'une usine de dessalement d'eau de mer d'une capacité de 100.000 m³/jour. Cette offre a été jugée recevable par l'ONEE.

Fonds Inframed

InfraMaroc bénéficie d'un partenariat exclusif avec InfraMed qui est un Fonds d'investissement dédié aux infrastructures des rives méridionales et orientales de la Méditerranée.

Au cours de l'année 2012, CDG Capital Infrastructures a proposé au Fonds quatre opportunités d'investissement : une dans le secteur de transport et trois dans le secteur des infrastructures urbaines.

En Décembre 2012, un de ces projets a obtenu l'accord final d'investissement

Investors Services

Banque Privée

Une activité en progression ...

Dans un contexte macroéconomique et marché difficile, la Banque Privée a maintenu ses efforts de fidélisation et de développement de sa clientèle, et ce, grâce à la présence et la proximité continue de ses équipes. Le nombre des clients a ainsi progressé de 13% et les actifs sous gestion ont également enregistré une hausse de 5% par rapport à fin 2011.

Enfin, et dans un souci de consolider sa position d'acteur principal sur le marché de la gestion de la clientèle privée Haut de Gamme, la Banque Privée a entrepris des projets de partenariat et de développement avec des entités internes et externes.

Asset Servicing

Au 31 décembre 2012, l'encours global custody s'établit autour de 314 MMDH.

Un souci constant de qualité...

Afin d'assurer à ses clients et partenaires une qualité de service conforme aux meilleurs standards, CDG Capital a poursuivi en 2012, les efforts entamés l'année précédente en matière de modernisation du système d'information lié à l'activité dépositaire.

Pôles Métiers

Ce nouveau système répond en effet à un objectif double :

1. Améliorer le mode de fonctionnement et la qualité des services proposés aux partenaires ;
2. Améliorer l'indice de confiance auprès de nos clients, renforçant ainsi l'image et la notoriété de la Banque.

Le nouveau système d'information Asset Servicing a donc pu démarrer avec succès en 2012.

...une expertise reconnue qui attire de nouveaux clients...

Grâce à une expertise reconnue et une qualité de fonctionnement en perpétuelle amélioration, CDG Capital a su maintenir sa position de leader sur l'activité dépositaire en 2012.

C'est ainsi que CDG Capital a pu assurer un service de sous-traitance de l'activité dépositaire au profit d'un important opérateur de la place, portant ainsi à 4 le nombre d'affiliés dépositaires sous mandats.

Et un effort d'innovation continu

Consciente de l'importance de son rôle dans la maturation des marchés financiers, CDG Capital maintient son engagement à innover et proposer des solutions nouvelles, mieux adaptées aux besoins d'un marché de plus en plus exigeant.

Gestion des Risques



Gestion Globale des Risques

En 2012, CDG Capital a poursuivi le processus de mise en place et de renforcement des dispositifs de maîtrise des différents risques encourus.

En effet, les travaux réalisés cette année concernent la finalisation de chantiers lancés au cours des exercices précédents ainsi que le lancement de nouveaux chantiers structurants.

Modèle interne de VaR pour les risques de marché

Entamé en juin 2010, le projet de mise en place d'une approche avancée VaR pour les risques de marché a été poursuivi en 2012.

Une mission de Bank Al-Maghrib a d'ailleurs été menée au sein de la Banque en vue de valider l'utilisation des résultats de la VaR dans le calcul des exigences en fonds propres au titre des risques de marché.

Approche de fixation des limites internes basée sur la mesure des risques

Conformément à sa volonté de renforcer la culture de gestion des risques au sein de la Banque, CDG Capital a consolidé en 2012 son approche de calibration des limites internes.

Cette approche est, pour rappel, basée essentiellement sur la notation interne pour les risques de contrepartie et sur la VaR pour les risques de marché.

Refonte du dispositif de gestion des risques opérationnels

CDG Capital a lancé, en 2012, un chantier de refonte des dispositifs de gestion des risques opérationnels. Ce chantier concerne :

- La mise en place de la politique de gestion des risques opérationnels ;

- La formalisation du guide méthodologique de gestion des risques opérationnels ;

- Le déploiement du dispositif de gestion des incidents opérationnels.

Renforcement de la culture de contrôle permanent

Dans le cadre du renforcement de son système de Contrôle interne, CDG Capital s'est engagée dans une dynamique soutenue en matière de renforcement du dispositif de contrôle permanent de la Banque.

Les principaux faits marquants en la matière sont :

- Le lancement des travaux de restructuration et de déploiement du système de contrôle permanent ;
- La formalisation du cadre de référence du contrôle permanent par l'élaboration et la validation du référentiel et de la procédure de contrôle permanent.

Conformité

Des actions au service de l'éthique et du respect de la déontologie

La fonction Conformité a été créée par CDG Capital pour mener à bien une mission majeure de promotion des règles de déontologie et d'éthique au sein de la banque.

Cette mission s'inscrit, bien évidemment, dans la stratégie globale de CDG Capital, en tant qu'investisseur responsable respectant les bonnes pratiques de gouvernance.

Ainsi, durant l'année 2012, CDG Capital a entrepris diverses actions visant à renforcer la conformité au sein de l'ensemble de ses entités :

- Elaboration de la cartographie des zones de conflits d'intérêts et mise en place des règles visant leur atténuation ;

Gestion des Risques

- Encadrement de la circulation de l'information entre les différents départements de la Banque et protection de l'information privilégiée ;
- Formation des collaborateurs aux risques des abus de marché et à la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme ;
- Mise à niveau du dispositif de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme conformément à la nouvelle circulaire de Bank Al-Maghrib ;
- Instauration d'une politique « Cadeau » ;
- Instauration d'une politique de gestion des réclamations qui vise à répondre aux requêtes de nos clients dans des délais raisonnables.



Etats Financiers

Comptes Sociaux
Comptes Consolidés



Etats Financiers

Comptes Sociaux

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
AU 31 DÉCEMBRE 2012

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société CDG Capital S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1 112 602 596 dont un bénéfice net de MAD180 219 267.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité des Auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2012

Deloitte

288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société CDG Capital S.A au 31 décembre 2012 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 15 Avril 2013

Les Commissaires aux Comptes

**Deloitte Audit
Fawzi Britel
Associé**



**Coopers Audit Maroc S.A
Abdelaziz Almechatt
Associé**



Comptes Sociaux

BILAN

En dhs

ACTIF	31/12/2012	31/12/2011
<i>Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public Service des Chèques Postaux</i>	27 661 735,46	222 483 058,25
<i>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</i>	303 029 203,52	608 680 998,27
. A vue	22 047 807,16	99 329 177,20
. A terme	280 981 396,36	509 351 821,07
<i>Créances sur la clientèle</i>	1 156 852 850,47	1 124 924 602,93
. Crédits de trésorerie et à la consommation	51 562 877,85	90 418 077,08
. Crédits à l'équipement	926 938 681,91	1 028 211 185,02
. Crédits immobiliers	2 429 664,55	2 573 717,39
. Autres crédits	175 921 626,16	3 721 623,44
<i>Créances acquises par affacturage</i>		
<i>Titres de transaction et de placement</i>	3 975 940 622,40	2 879 922 864,74
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	2 323 680 306,76	1 406 894 727,08
. Autres titres de créance	1 625 462 665,99	1 432 224 525,76
. Titres de propriété	26 797 649,65	40 803 611,90
<i>Autres actifs</i>	351 902 493,29	370 124 434,04
<i>Titres d'investissement</i>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
<i>Titres de participation et emplois assimilés</i>	184 866 156,25	184 866 156,25
<i>Créances subordonnées</i>		
<i>Immobilisations données en crédit-bail et en location</i>		
<i>Immobilisations incorporelles</i>	50 007 492,07	27 546 115,64
<i>Immobilisations corporelles</i>	12 332 019,65	11 827 450,11
TOTAL ACTIF	6 062 592 573,11	5 430 375 680,23

BILAN

En dhs

PASSIF	31/12/2012	31/12/2011
<i>Banques Centrales, Trésor Public, Service des Chèques Postaux</i>		
<i>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</i>	2 025 143 440,98	1 120 628 163,93
. A vue	14 276 409,15	340 627 131,83
. A terme	2 010 867 031,83	780 001 032,10
<i>Dépôts de la clientèle</i>	2 692 605 068,96	3 034 928 767,82
. Comptes à vue créditeurs	642 028 518,75	1 015 641 380,95
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme	1 974 726 500,19	2 006 324 160,01
. Autres comptes créditeurs	75 850 050,02	12 963 226,86
<i>Titres de créance émis</i>		102 905 666,67
<i>Autres passifs</i>	230 789 674,91	87 493 760,34
<i>Provisions pour risques et charges</i>	1 451 792,56	2 035 992,56
<i>Provisions réglementées</i>		
<i>Subventions, Fonds publics affectés et Fonds spéciaux de garantie</i>		
<i>Dettes subordonnées</i>		
<i>Ecart de réévaluation</i>		
<i>Réserves et primes liées au capital</i>	70 000 000,00	61 820 469,17
<i>Capital</i>	500 000 000,00	500 000 000,00
<i>Actionnaires. Capital non versé (-)</i>		
<i>Report à nouveau (+/-)</i>	362 383 328,90	324 588 914,09
<i>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</i>		
<i>Résultat net de l'exercice (+/-)</i>	180 219 266,80	195 973 945,65
TOTAL PASSIF	6 062 592 573,11	5 430 375 680,23

Comptes Sociaux

HORS BILAN

HORS BILAN	31/12/2012	31/12/2011
ENGAGEMENTS DONNES	2 188 506 208,66	577 600 040,64
Engagements de financement donnés en faveur des établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	221 018 172,43	240 031 591,06
Engagements de garantie d'ordre des établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1 381 328 744,09	332 224 766,18
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer	586 159 292,14	5 343 683,40
ENGAGEMENTS RECUS	1 476 791 780,38	1 685 739 002,66
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	500 000 000,00	500 000 000,00
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	976 791 780,38	1 171 980 360,26
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		
Autres titres à recevoir		13 758 642,40
Titres reçus à remèrè		

COMPTES DE PRODUITS ET DE CHARGES

PERIODE	31/12/2012	31/12/2011
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	602 474 201,32	545 395 121,45
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établis. Crédit	24 283 398,76	47 224 725,15
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	64 644 361,10	65 646 277,00
Intérêts et produits assimilés des titres de créance	144 019 457,64	104 746 217,52
Produits des titres de propriété	91 285 236,45	96 599 007,54
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location		
Commissions sur prestations de service	228 526 544,14	192 150 845,58
Autres produits d'exploitation bancaire	49 715 203,23	39 028 048,66
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	228 622 592,45	169 303 848,58
Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établis. Crédit	70 341 357,63	35 456 938,61
Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle	81 913 620,00	95 862 407,29
Intérêts et charges assimilées des titres de créance émis	1 041 407,77	3 588 895,83
Charges sur les immobilisations en crédit-bail et en location		
Autres charges d'exploitation bancaire	75 326 207,05	34 395 606,85
PRODUIT NET BANCAIRE	373 851 608,87	376 091 272,87
Produits d'exploitation non bancaire	2 100 156,53	8 335 573,46
Charges d'exploitation non bancaire		
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	126 617 481,65	132 706 038,20
Charges de personnel	72 233 024,95	64 156 335,93
Impôts et taxes	2 454 002,20	1 896 297,36
Charges externes	36 885 685,55	37 332 829,58
Autres charges d'exploitation	6 841 744,26	21 412 895,98
Dotations aux amortis. et aux provisions des immob. incorp. et corp.	8 203 024,69	7 907 679,35
DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	11 506 818,10	18 729 352,25
Dot. aux provisions pour créances et engag. par signature en souffrance	1 506 818,10	9 936 745,53
Pertes sur créances irrécouvrable		6 160 533,16
Autres dotations aux provisions	10 000 000,00	2 632 073,56
REPRISES DE PROV. ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	3 576 563,35	29 836 215,89
Reprises de prov. pour créances et engag. par signature en souffrance	2 992 363,35	29 240 134,89
Récupérations sur créances amorties		
Autres reprises de provisions	584 200,00	596 081,00
RESULTAT COURANT	241 404 029,00	262 827 671,77
Produits non courants	448 554,24	
Charges non courantes	4 899 349,00	
RESULTAT AVANT IMPOTS	236 953 234,24	262 827 671,77
Impôts sur les résultats	56 733 967,44	66 853 726,12
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	180 219 266,80	195 973 945,65
TOTAL DES PRODUITS	608 599 475,44	583 566 910,80
TOTAL DES CHARGES	428 380 208,64	387 592 965,15
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	180 219 266,80	195 973 945,65

Comptes Sociaux

ETAT DES SOLDES DE GESTION

1-TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

PERIODE	31/12/2012	31/12/2011
1.(+) Intérêts et produits assimilés	232 947 217,50	217 330 327,29
2.(-) Intérêts et charges assimilées	153 296 385,40	134 908 241,73
MARGE D'INTERET	79 650 832,10	82 422 085,56
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location		
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location		
Résultat des opérations de crédit-bail et de location		
5.(+) Commissions perçues	228 526 544,14	192 150 845,58
6.(-) Commissions servies	8 940 172,97	9 090 197,41
Marge sur commissions	219 586 371,17	183 060 648,17
7.(±) Résultat des opérations sur titres de transaction	-791 106,11	756 143,78
8.(±) Résultat des opérations sur titres de placement	-17 310 432,13	13 119 061,44
9.(±) Résultat des opérations de change	1 864 182,75	1 375 172,73
10.(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
Résultat des opérations de marché	-16 237 355,49	15 250 377,95
11.(+) Divers autres produits bancaires	92 138 278,12	97 237 008,56
12.(-) Diverses autres charges bancaires	1 286 517,03	1 878 847,37
PRODUIT NET BANCAIRE	373 851 608,87	376 091 272,87
13.(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières		
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	2 100 156,53	8 335 573,46
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
16.(-) Charges générales d'exploitation	126 617 481,65	132 706 038,20
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	249 334 283,75	251 720 808,13
17.(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	8 514 454,75	-13 142 856,20
18.(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-584 200,00	2 035 992,56
RESULTAT COURANT	241 404 029,00	262 827 671,77
RESULTAT NON COURANT	-4450 794,76	
19.(-) Impôts sur les résultats	56 733 967,44	66 853 726,12
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	180 219 266,80	195 973 945,65

2- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

PERIODE	31/12/2012	31/12/2011
(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	180 219 266,80	195 973 945,65
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	8 203 024,69	7 907 679,35
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux		2 035 992,56
23.(+) Dotations aux provisions réglementées		
24.(+) Dotations non courantes		
25.(-) Reprises de provisions	584 200,00	596 081,00
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles		
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	223 550,00	
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières		
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières		
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	187 614 541,49	205 321 536,56
31.(-) Bénéfices distribués	150 000 000,00	150 000 000,00
(±) AUTOFINANCEMENT	37 614 541,49	55 321 536,56

Comptes Sociaux

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	31/12/2012	31/12/2011
1.(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	511 188 965,00	448 796 113,91
2.(+) Récupérations sur créances amorties		
3.(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 876 607,00	8 335 573,46
4.(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-228 622 592,00	-169 303 848,58
5.(-) Charges d'exploitation non bancaire versées		
6.(-) Charges générales d'exploitation versées	-126 617 482,00	-132 706 038,20
7.(-) Impôts sur les résultats versés	-61 633 316,00	-66 853 726,12
I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges Variation des :	96 192 182,00	88 268 074,47
8.(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	305 651 795,00	1 520 849 664,63
9.(+) Créances sur la clientèle	-40 442 703,00	237 278 555,22
10.(+) Titres de transaction et de placement	-1 096 017 758,00	-1 840 630 908,46
10B.(+) Titres de participation et emplois assimilés		-2 700 000,00
11.(+) Autres actifs	-38 512 027,00	-62 541 409,50
12.(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location		
13.(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	904 515 277,00	1 098 749 771,61
14.(+) Dépôts de la clientèle	-342 323 699,00	-724 040 452,65
15.(+) Titres de créance émis	-102 905 667,00	2 682 055,56
16.(+) Autres passifs	200 478 437,00	-56 229 582,43
II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-209 556 345,00	173 417 693,98
III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	-113 364 163,00	261 685 768,45
17.(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		
18.(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	223 550,00	
19.(-) Acquisition d'immobilisations financières		
20.(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-22 965 946,00	-13 776 986,74
21.(+) Intérêts perçus		
22.(+) Dividendes perçus	91 285 236,00	96 599 007,54
IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	68 542 840,00	82 822 020,80
23.(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
24.(+) Emission de dettes subordonnées		
25.(+) Emission d'actions		
26.(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés		
27.(-) Intérêts versés		
28.(-) Dividendes versés	-150 000 000,00	-150 000 000,00
V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-150 000 000,00	-150 000 000,00
VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)	-194 821 323,00	194 507 789,25
VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	222 483 058,00	27 975 269,00
VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	27 661 735,00	222 483 058,25

Etats Financiers

Comptes Consolidés

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

AU 31 DÉCEMBRE 2012

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II
20100 Casablanca
Maroc

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE DU 1ER JANVIER 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

Deloitte

288, Boulevard Zerktouni
20000 Casablanca

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints, de la société CDG CAPITAL S.A et de ses filiales (Groupe CDG CAPITAL) comprenant le bilan au 31 décembre 2012 ainsi que le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicative. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1 151 362 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 169291.

Responsabilité de la Direction
La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés
A notre avis les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du groupe CDG CAPITAL au 31 décembre 2012, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Casablanca, le 15 Avril 2013

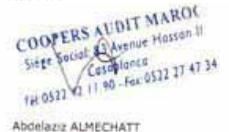
Deloitte Audit
Fawzi Britel
Associé



Fawzi BRITEL

Les Commissaires aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A
Abdelaziz Almechatt
Associé



Abdelaziz ALMECHATT

Liste des entités incluses dans le périmètre de consolidation

Dénomination sociale	31/12/2012		31/12/2011		Méthode de consolidation
	% intérêt	% Contrôle	% intérêt	% Contrôle	
CDG Capital	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Consolidante
CDG Capital Gestion	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG*
CDG Capital Bourse	73,33%	73,33%	73,33%	73,33%	IG*
CDG Capital Private Equity	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG*
CDG Capital Real Estate	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG*
CDG Capital Infrastructures	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	IG*

*IG : Intégration globale

Comptes Consolidés

Bilan

ACTIF	En KDH	
	31/12/2012	31/12/2011
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	27 662	222 491
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	28 795	21 529
Instruments dérivés de couverture		
Actifs financiers disponibles à la vente	4 037 750	3 007 543
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	320 017	633 850
Prêts et créances sur la clientèle	1 093 568	1 127 449
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		
Placements détenus jusqu'à leur échéance		
Actifs d'impôt exigible	22 104	11 323
Actifs d'impôt différé	928	2 618
Comptes de régularisation et autres actifs	441 763	447 680
Actifs non courants destinés à être cédés		
Participations dans des entreprises mises en équivalence		
Immeubles de placement		
Immobilisations corporelles	36 710	35 605
Immobilisations incorporelles	53 286	31 481
Ecarts d'acquisition	98 235	98 235
TOTAL ACTIF	6 160 817	5 639 806

PASSIF	En KDH	
	31/12/2012	31/12/2011
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	17 862	14 579
Instruments dérivés de couverture		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 033 921	1 133 389
Dettes envers la clientèle	2 564 877	3 024 417
Titres de créance émis		102 906
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux		
Passifs d'impôt exigible	2 766	1 400
Passifs d'impôt différé	1 370	1 372
Comptes de régularisation et autres passifs	386 998	218 344
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
Provisions techniques des contrats d'assurance		
Provisions	1 661	2 245
Subventions et fonds assimilés		
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		
Capitaux propres	1 151 362	1 141 155
Capitaux propres part du groupe	1 141 752	1 127 630
Capital et réserves liées	500 000	500 000
Réserves consolidées	479 714	440 855
Gains ou pertes latents ou différés	-7 943	-1 300
Résultat de l'exercice	169 980	188 076
Intérêts minoritaires	9 610	13 524
TOTAL PASSIF	6 160 817	5 639 806

Comptes Consolidés

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	En KDH	
	31/12/2012	31/12/2011
+ Intérêts et produits assimilés	237 183	218 748
- Intérêts et charges assimilées	(156 996)	(134 933)
MARGE D'INTERET	80 188	83 815
+ Commissions (produits)	226 587	186 623
- Commissions (charges)	(10 794)	(14 311)
MARGE SUR COMMISSIONS	215 793	172 312
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	2 496	(521)
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	(2 684)	26 267
+ Produits des autres activités	195 325	192 387
- Charges des autres activités	(25 114)	(24 257)
PRODUIT NET BANCAIRE	466 005	450 003
- Charges générales d'exploitation	(174 596)	(153 885)
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(12 817)	(12 484)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	278 592	283 635
Coût du risque	(8 514)	16 922
RESULTAT D'EXPLOITATION	270 078	300 557
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	(281)	
+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		
RESULTAT AVANT IMPÔT	269 796	300 557
- Impôt sur les résultats	(100 505)	(109 402)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
RESULTAT NET	169 291	191 155
Intérêts minoritaires	(689)	3 079
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	169 980	188 076
Résultat de base par action (en dirhams)	34,00	37,62
Résultat dilué par action (en dirhams)	34,00	37,62

Contacts

Contacts

CDG Capital

Tour Mamounia, Place Moulay El Hassan – Rabat – Maroc
Tél. : + 212 5 37 66 52 52
Fax : + 212 5 37 66 52 80

101, Boulevard Al Massira El khadra, 2^{ème} Etage – Casablanca – Maroc
Tél. : +212 5 22 23 97 12
Fax : +212 5 22 23 97 10

Web : www.cdgcapital.ma

CDG Capital Bourse

9 Boulevard Kennedy, Anfa – Casablanca – Maroc
Tél. : +212 5 22 79 01 69 / +212 5 22 79 01 77
Fax : +212 5 22 36 78 78
Web : www.cdgcapitalbourse.ma

CDG Capital Gestion

Tour Atlas, Place Zellaqa – Casablanca – Maroc
Tél. : +212 5 22 45 96 00
Fax : +212 5 22 44 60 87
Web : www.cdgcapitalgestion.ma

CDG Capital Infrastructures

101, Boulevard Al Massira El khadra, 2^{ème} Etage – Casablanca – Maroc
Tél. : +212 5 22 23 97 12
Fax : +212 5 22 23 97 10
Web : www.cdgcapital.ma

CDG Capital Private Equity

101, Boulevard Al Massira El khadra, 1^{er} Etage – Casablanca – Maroc
Tél. : +212 5 22 98 13 91
Fax : +212 5 22 98 95 66
Web : www.cdgcapital-pe.ma

CDG Capital Real Estate

Angle Boulevard Annakhil et Mehdi Ben Barka, Immeuble Les Patios,
Batiment 1, 2^{ème} Etage – Rabat – Maroc
Tél. : +212 5 30 27 91 62
Fax: +212 5 30 27 91 78
Web : www.cdgcapital.ma





CDG CAPITAL
GROUPE CDG

Tour Mamounia,
Place Moulay El Hassan
Rabat – Maroc
Tél. : +212 5 37 66 52 52
Fax : +212 5 37 66 52 00
E-mail : cdgcapital@cdgcapital.ma
www.cdgcapital.ma

