

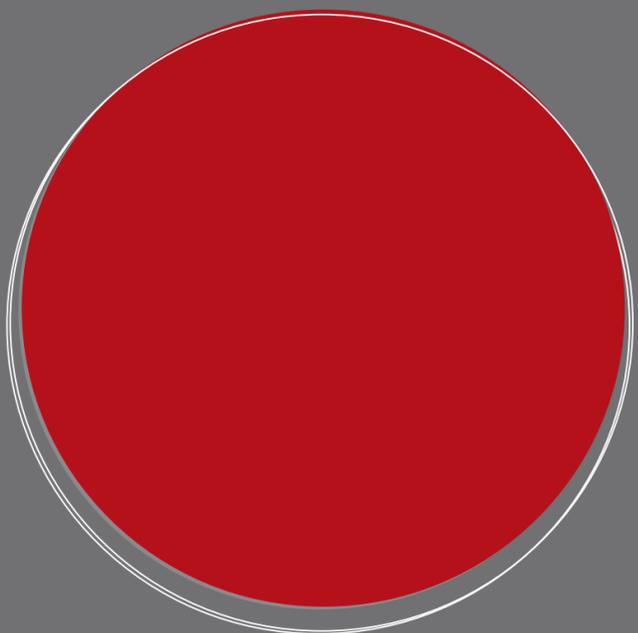


CDG CAPITAL  
GROUPE CDG

[www.cdgcapital.ma](http://www.cdgcapital.ma)

RAPPORT ANNUEL  
2009

CDG CAPITAL  
GROUPE CDG

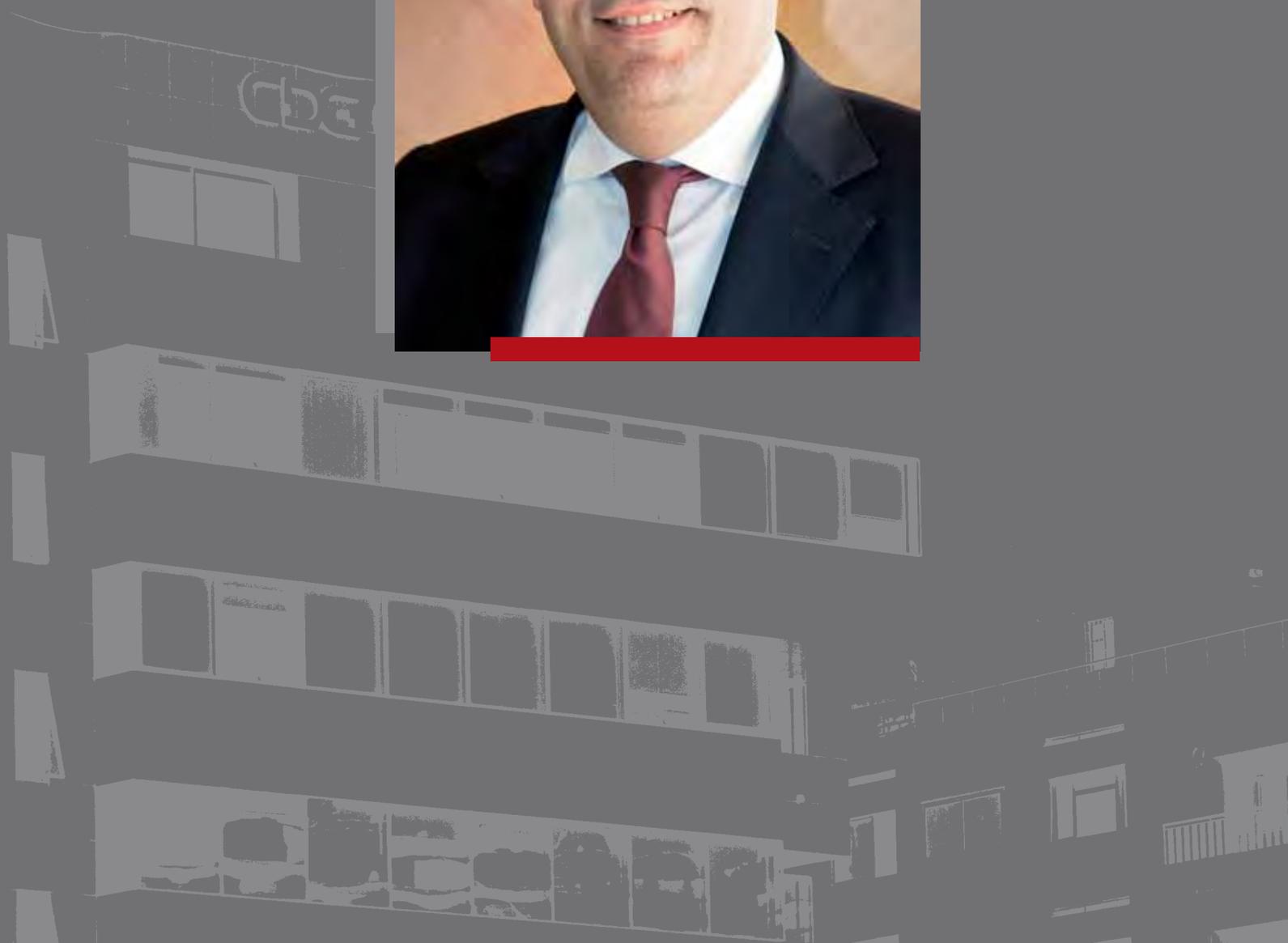


# SOMMAIRE

Mot du Président	03
Mot de l'Administrateur Directeur Général	05
Profil et Organes de Gouvernance	06
I Contexte macroéconomique et marchés en 2009	10
A. Contexte international	
B. Synthèse macroéconomique	
C. Evolution des marchés en 2009	
· Marché monétaire	
· Marchés primaire et secondaire de la dette publique	
· Marché de la dette privée	
· Marché actions	
II Faits Marquants CDG Capital en 2009	18
A. Une nouvelle architecture de marque pour CDG Capital et ses filiales	
B. Création de la Banque Privée CDG Capital	
C. Prise de participation dans Maghreb Titrisation	
III Evolution de l'activité de CDG Capital en 2009	22
A. Métiers	
· Asset Management	
· Corporate Finance	
· Marchés des Capitaux	
· Titres et Services Bancaires	
B. Filiales	
· CDG CAPITAL BOURSE	
· CDG CAPITAL GESTION	
· CDG CAPITAL REAL ESTATE	
· CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	
IV. Gestion globale des risques	32
V. Etats financiers 2009	36



CBE



Depuis de nombreuses années, notre pays est résolument engagé dans la course au développement dans une démarche d'ouverture à l'international et de recherche de marchés nouveaux.

Avec un contexte macro-économique national marqué par une forte demande d'emploi et une balance commerciale déficitaire, le Maroc devra relever des défis importants en matière de promotion des investissements, notamment en termes d'attraction des investisseurs étrangers, et de développement des exportations.

Le groupe CDG en général, et à travers sa filiale CDG Capital, est aujourd'hui bien outillé pour participer pleinement à cette dynamique. Le plan stratégique de CDG Capital se terminant en 2012 devra se poursuivre en s'adaptant à ces nouvelles données sans remettre en cause ses principes fondamentaux.

En achevant 2009, sa troisième année d'activité pleine, avec des indicateurs de croissance très honorables sur l'ensemble de ses lignes de métiers, CDG Capital accroît sa légitimité au sein du Groupe et conforte encore plus sa position sur le marché national.

Cette dynamique issue du plan stratégique 2012, a été renforcée par le lancement de la nouvelle identité visuelle et a permis de faire de 2009 une année de consolidation et de préparation aux défis que nous réserve la prochaine décennie.

Il faut en effet se préparer à un marché de plus en plus concurrentiel et qui appelle à redoubler d'effort en termes de réactivité, de maîtrise des produits financiers et de séduction d'une clientèle désormais exigeante et sans concession.

CDG Capital sera notamment appelée à diversifier encore plus sa clientèle notamment à l'international en mettant encore plus ses différents métiers : l'intermédiation, la titrisation, le conseil et le financement sur les marchés de capitaux à la disposition de ses clients nationaux et internationaux.

Dans la conjoncture de croissance permanente et soutenue de notre pays impulsée par la politique éclairée de Sa Majesté le Roi et les stratégies de développement suivies par le Gouvernement de Sa Majesté, il ne fait aucun doute que CDG Capital apportera une contribution notable à l'animation du marché financier et saura profiter des nombreuses opportunités d'affaires qui ne manqueront pas de se présenter.

Anass Houir Alami  
Président



# Mot

de l'Administrateur Directeur Général



Après d'importantes perturbations du système économique mondial, des prémices de relance sont de plus en plus perceptibles, avec une reprise de l'économie mondiale entamée au troisième trimestre 2009.

En dépit de ce contexte international peu propice, le Maroc a su capitaliser sur une demande intérieure solide et sur une campagne agricole record pour clôturer l'année 2009 avec un taux de croissance du PIB de 4,9%.

Dans cette conjoncture globale mitigée, CDG Capital clôture l'exercice 2009 en confirmant son leadership sur l'ensemble de ses lignes métiers, enregistrant une augmentation de son produit net bancaire de plus de 24%.

Ainsi, déployant progressivement et avec succès notre plan stratégique de développement initié en 2008, notre banque a réalisé des performances remarquables au niveau de ses résultats financiers tout en accompagnant des projets de première importance.

Nous avons en effet confirmé notre position de leader dans la gestion d'actifs avec plus de 165 milliards d'actifs sous gestion, et conforté notre part de marché sur le segment du custody avec plus de 290 milliards d'actifs en conservation.

CDG Capital s'est aussi imposée en acteur majeur sur le marché obligataire, se positionnant en première position en tant qu'Intervenant en Valeurs du Trésor avec des parts de marché de 23% sur le marché primaire et 27% sur le marché secondaire.

Nous avons également lancé en juillet 2009 l'activité de banque privée. Cette nouvelle activité nous permet aujourd'hui de nous déployer dans tous les métiers de la banque d'investissement, optimisant ainsi nos multiples actions dans un marché fortement concurrentiel.

La mise en place d'une nouvelle architecture de marque a aussi été un moment fort dans la vie de CDG Capital durant l'année 2009. Nous avons ainsi procédé à la refonte de notre identité visuelle, et modifié les dénominations de nos filiales afin de donner plus de lisibilité à notre action.

L'enjeu majeur de CDG Capital pour 2010 sera de continuer à renforcer la position de la banque sur l'ensemble de ses axes d'intervention, à travers notamment la poursuite du déploiement de notre plan stratégique de développement.

Tous les moyens seront ainsi mis en œuvre afin d'atteindre nos objectifs et renforcer la dynamique déjà enclenchée grâce aux femmes et aux hommes de CDG Capital. Ils mettront, j'en ai la certitude, toute leur énergie et leurs qualités - tant humaines que professionnelles - au service de nos clients.

Amine Benhalima  
Administrateur Directeur Général

## PROFIL

Filiale à 100% du Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG), CDG Capital est issue de la consolidation de l'ensemble des lignes métiers dédiées aux marchés financiers et anciennement logées au sein de la CDG.

Actuellement, CDG Capital fonde sa stratégie autour d'une mission duale structurante : être leader des métiers de la gestion d'actifs et un acteur de référence de la banque d'investissement au Maroc, tout en contribuant à la maturation des marchés financiers et à la bonne gestion de l'épargne nationale, et ce conformément aux orientations stratégiques du Groupe CDG.

En quelques années d'existence, CDG Capital a su s'imposer en acteur incontournable et opérateur de premier plan du paysage financier marocain, développant une expertise pointue au service d'une clientèle de plus en plus sélective et exigeante.

Ainsi, CDG Capital intervient sur l'ensemble des compartiments de la banque d'affaires et jouit d'une position de leader sur chacun d'eux :

- Leader dans la Gestion d'**Actifs** avec 166 GDH d'actifs sous gestion ;
- Deuxième sur l'activité **Custody** ;
- Leader en tant qu'**Intermédiaire en Valeur du Trésor** (IVT) sur les marchés primaire et secondaire.

Par ailleurs, CDG Capital dispose d'une expertise certaine dans le conseil en fusions - acquisitions, le montage de financements structurés et les opérations d'origination.

## CHIFFRES CLÉS À FIN 2009

- Actifs sous gestion : **166 GDH** (sous mandat et en gestion collective)
- Actifs en conservation : **292 GDH**
- Part de marché Intermédiaire en Valeurs du Trésor (IVT) :
  - Marché primaire : **23%**
  - Marché secondaire : **27%**
- Fonds sous gestion en capital investissement : **3 GDH** 
  - CDG Capital Real Estate : **2 GDH**
  - CDG Capital Private Equity : **1 GDH**
- Crédits à la clientèle : **1,4 GDH**
- Dépôts de la clientèle : **2,8 GDH**
- Total Bilan : **4,4 GDH**

# PROFIL & ORGANES DE GOUVERNANCE

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



M. Anass Hourir Alami  
Président



M. Said Laftit  
Administrateur  
CDG Capital



M. Amine Benhalima  
Administrateur  
Directeur Général  
CDG Capital



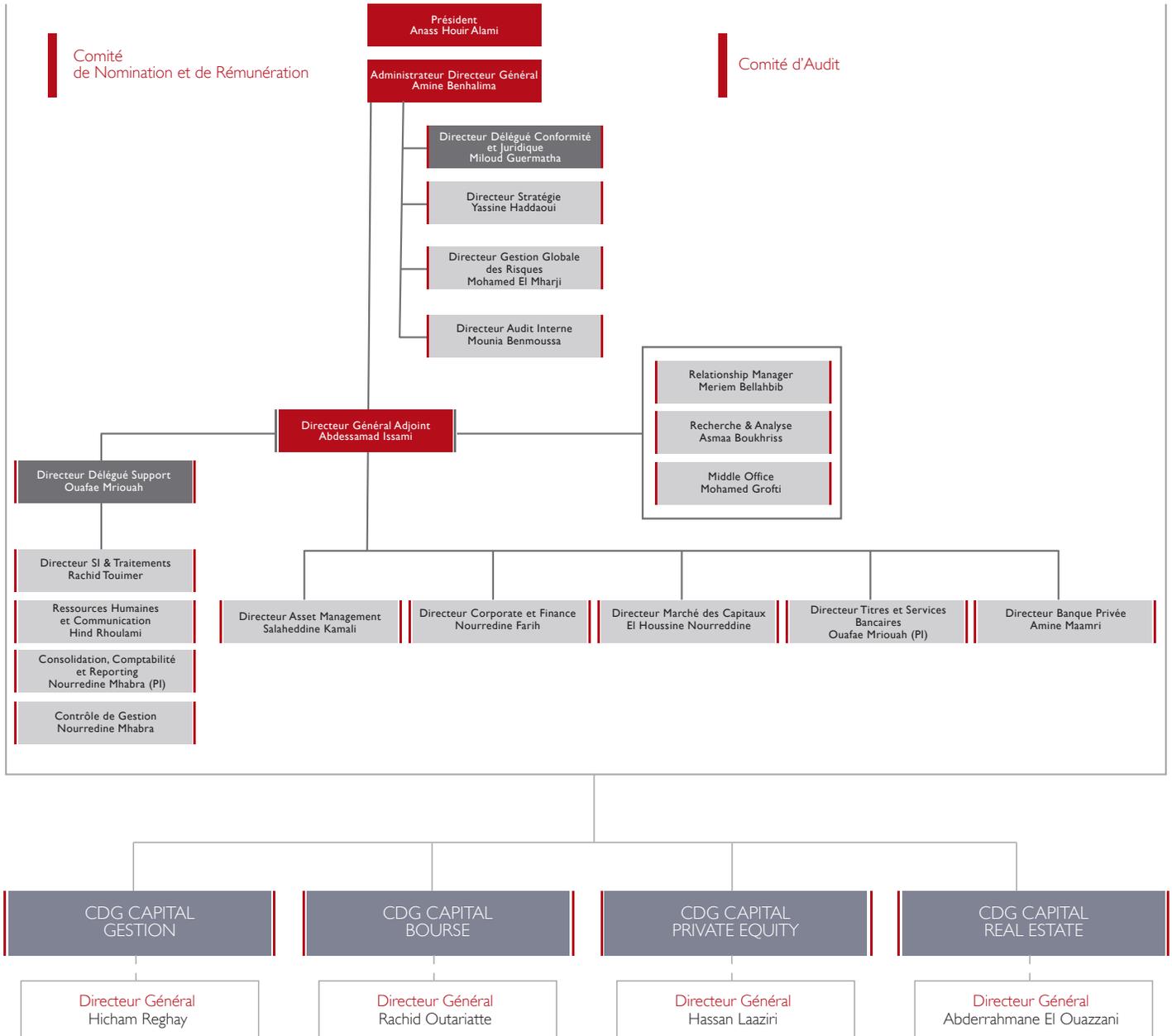
Caisse de Dépôt  
et de Gestion  
Représentée par  
M. Mustapha Lahboubi



M. Lahbib LALAMI  
EL IDRISI  
Administrateur  
CDG Capital

# PROFIL & ORGANES DE GOUVERNANCE

## ORGANIGRAMME



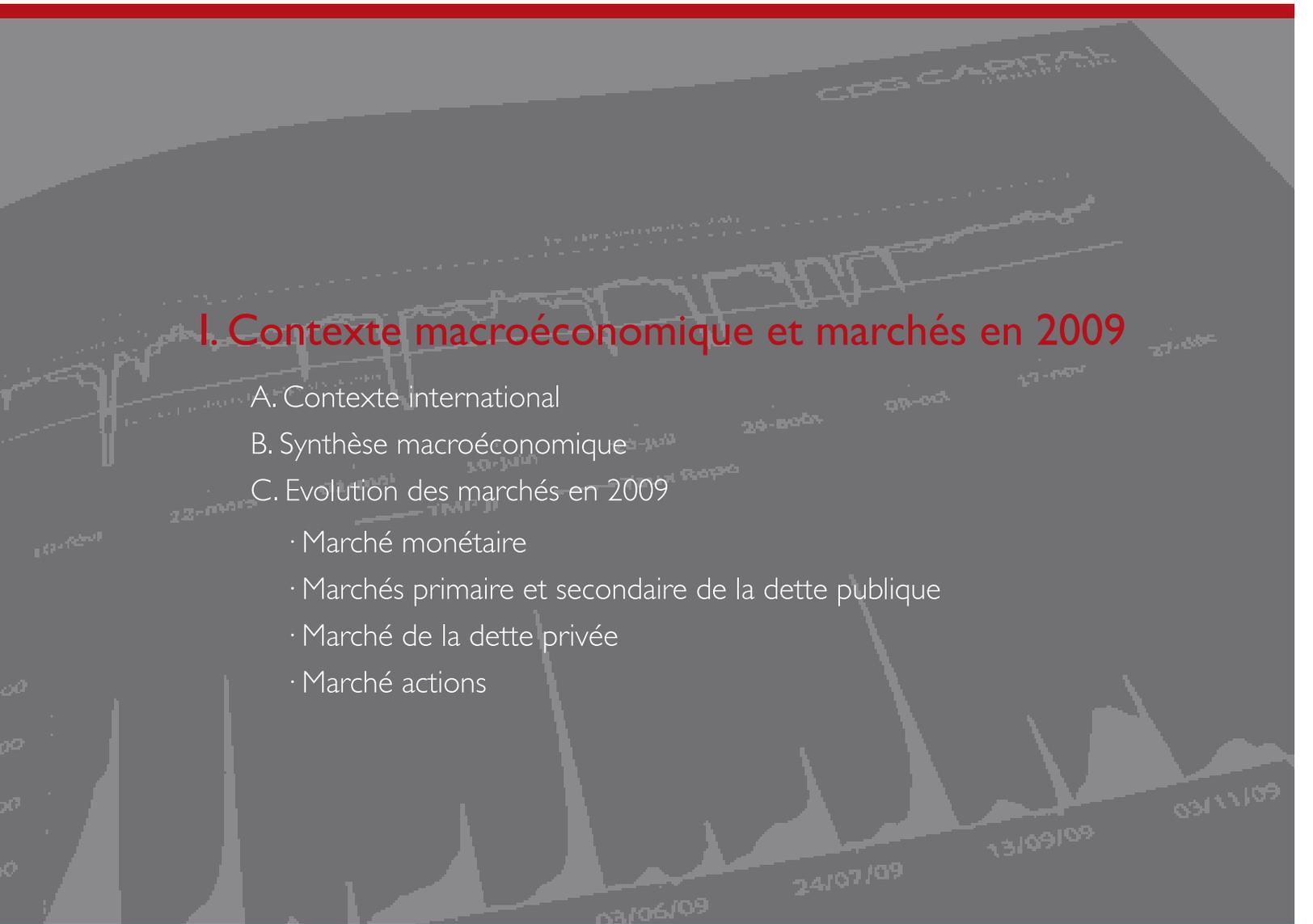
CEC CAPITAL  
GROUPE CDS



# CONTEXTE

MACROECONOMIQUE ET MARCHES EN 2009





## I. Contexte macroéconomique et marchés en 2009

A. Contexte international

B. Synthèse macroéconomique

C. Evolution des marchés en 2009

- Marché monétaire
- Marchés primaire et secondaire de la dette publique
- Marché de la dette privée
- Marché actions

## CONTEXTE INTERNATIONAL

Régression mondiale estimée à environ 1%

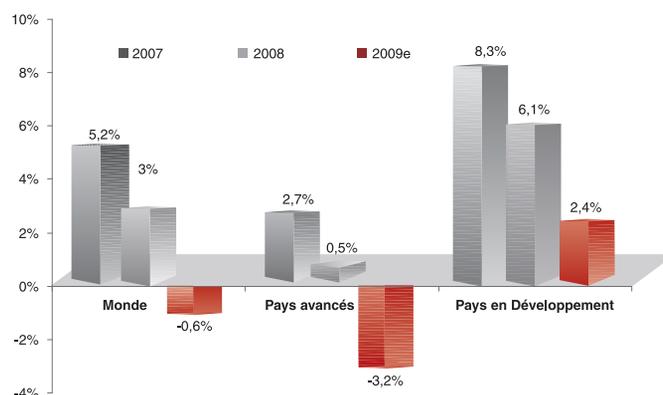
Portée par la bonne tenue des économies asiatiques et par une stabilisation ou un léger redressement ailleurs, l'économie mondiale est rentrée dans un cycle de reprise entamé au troisième trimestre 2009. Selon les dernières prévisions, publiées en avril 2010, cette reprise aurait limité le recul de l'activité globale du Fonds Monétaire International (FMI) à environ 0,6% en 2009. La croissance de l'économie mondiale s'est matérialisée par :

- le redressement de l'activité manufacturière comme en témoigne la reconstitution des stocks,
- la stabilisation des ventes de détail, l'affermissement progressif des marchés du logement,
- le rebond des cours des produits de base,
- l'amélioration du commerce mondial,
- la reprise des marchés actions.

Globalement, le redressement de l'économie mondiale serait attribuable à l'action des pouvoirs publics, des Banques Centrales et du FMI, agissant conjointement dans le but d'encourager la demande et d'apaiser les inquiétudes quant à un effondrement du système financier mondial. Les mesures entreprises par les banques centrales englobent les injections de liquidités, ainsi que les fortes réductions de leurs taux d'intérêt directeurs pour soutenir le crédit.

Les pouvoirs publics ont, quant à eux, lancé des programmes de relance budgétaire de grande envergure. Ils ont également procédé à des stress-tests destinés aux banques auxquelles ils ont apporté une aide sous forme de garanties et d'injections de liquidités. Enfin, le FMI a apporté son soutien aux pays émergents et en développement à travers une capacité de prêt renforcée et des programmes plus souples.

Evolution de la croissance du PIB dans le monde



Source: FMI, "World Economic Outlook", Avril 2010

## SYNTHESE MACROECONOMIQUE

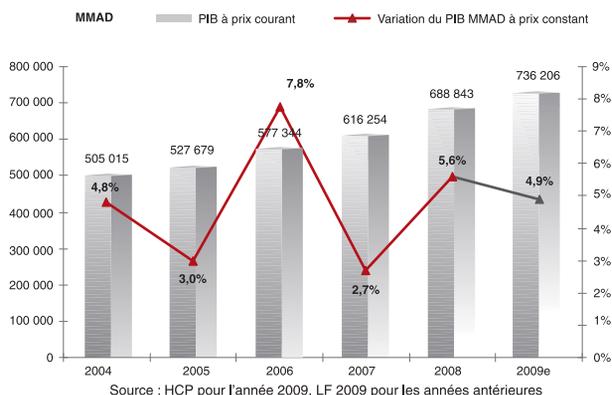
### Croissance du PIB sauvée par la contribution agricole

En dépit d'un contexte international peu propice, l'économie nationale a clôturé l'année 2009 sur une croissance appréciable. Sauvée par une récolte agricole record et par le bon comportement de la demande interne, la croissance du PIB a atteint un taux de 4,9% contre 5,6% en 2008.

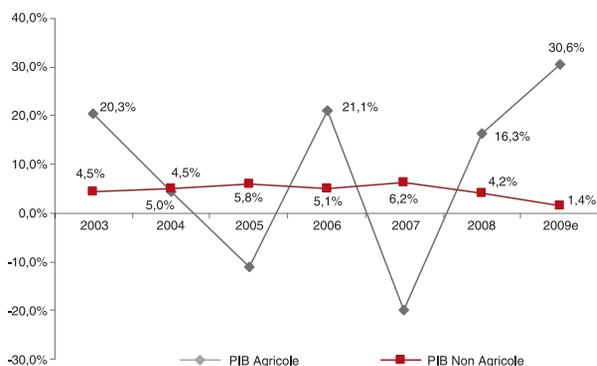
L'activité agricole (y compris la pêche) a généré un PIB en croissance de 30,6% contre 16,3% en 2008. Pour sa part, la valeur ajoutée non agricole s'est contentée d'une augmentation de 1,4% contre 4,2% en 2008.

Tirant profit d'une pluviométrie importante, la production agricole réalisée au titre de la campagne 2008/2009 a atteint un record de 102 millions de quintaux contre 51 millions de quintaux au titre de la campagne précédente.

### Croissance du PIB à prix constant et courant



### Croissance du PIB agricole et non agricole



## EVOLUTION DES MARCHES EN 2009

### • Marché monétaire

Au courant de l'année 2009, le marché monétaire a été principalement marqué par une stabilité du loyer de l'argent. En effet, et hormis des périodes de détente ou de tension passagères, le TMP journalier a évolué globalement autour des taux directeurs soit 3,5% sur les trois premiers mois et 3,25% sur le reste de l'année. Globalement, le TMP interbancaire au jour le jour a affiché une moyenne de 3,258%. Sur le marché des Repo, la moyenne des taux au jour le jour ressort à 3,035%.

Cette tendance stable est le résultat à la fois des interventions régulières de la banque centrale mais aussi des baisses du taux de la réserve réglementaire.

En effet, le système a affiché des besoins importants durant la quasi-totalité de l'année. Bank Al-Maghrib a d'ailleurs dû intervenir de manière hebdomadaire pour alimenter le marché en monnaie centrale principalement à travers l'avance à 7 jours. Ses interventions régulières et sa présence continue sur le marché ont permis d'orienter les taux vers des niveaux proches du taux directeur.

Cette contraction du niveau de la liquidité n'est qu'une conséquence logique de la baisse des avoirs extérieurs nets. Sur l'ensemble de l'année, ils ont reculé de 3,6% et ce, sous l'effet de la conjonction de plusieurs facteurs :

- Le repli des recettes voyages,
- La régression des transferts des MRE,
- Les contre-performances économiques pour la zone euro, notre principal partenaire, qui ont eu également un impact négatif sur l'évolution des exportations.

COG CAPITAL

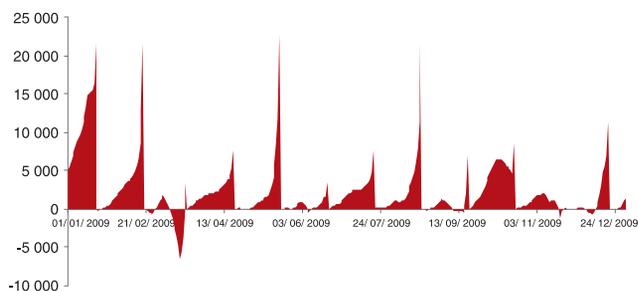
Cette baisse de la liquidité du système est également due à une rareté des titres poussant les banques à combler leurs besoins sur le marché interbancaire et créant, par conséquent, une pression sur ce compartiment.

Dans cet environnement, Bank-Al Maghrib a alimenté, tout au long de l'année, le marché en monnaie centrale afin de contenir l'évolution des taux. L'institut d'émission a également baissé ses taux directeurs de 25 points de base le 24 mars 2009 et réduit son taux de réserve à deux reprises en juin et en septembre. Ainsi, BAM a réussi à maintenir globalement les taux monétaires dans un canal de [3% - 3,5%].

### Volumes traités sur le marché monétaire

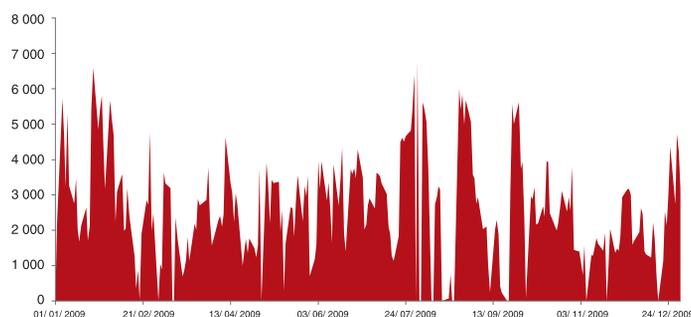
Le volume moyen quotidien des transactions sur le marché interbancaire accuse un léger recul s'établissant à 2,7 GDH contre 2,8 GDH en 2008. Sur le compartiment des Repo, les volumes échangés sont largement plus importants. Ainsi, à décembre 2009, le volume moyen quotidien traité sur ce compartiment ressort à 22,3 GDH soit une baisse de 17,4% par rapport 2008.

Excédent de déficit de la réserve monétaire en (MDH)



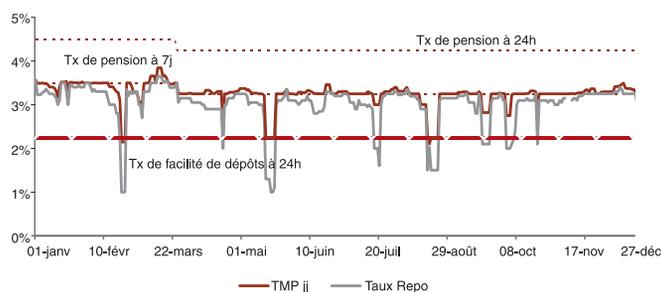
Source : Bank Al-Maghrib

Volume quotidien échangé sur le marché interbancaire (en MDH)



Source : Bank Al-Maghrib

Evolution des taux monétaires en 2009



Source : Bank Al-Maghrib

## Marché de la dette publique

### Marché primaire

A l'image des années précédentes, l'année 2009 a été une année de baisse des taux sur le marché obligataire.

Il convient toutefois de noter une certaine discontinuité dans cette tendance baissière. En effet, l'évolution des taux obligataires pendant l'année 2009 fait ressortir deux périodes de ralentissement et une période de correction haussière des taux.

Du côté de la demande sur le marché primaire, nous signalerons que les soumissions des investisseurs au titre de l'année 2009 ont enregistré un niveau record atteignant 450 GDH et ce, malgré la baisse du niveau de liquidité. En effet, dans un contexte marqué par une rareté du papier, la demande sur les titres souverains se faisait de plus en plus pressante. Comparativement à 2008, les soumissions des investisseurs en 2009 ont enregistré une hausse de 37%. Par ailleurs, la moyenne des soumissions par séance ressort à hauteur de 8,7 GDH contre 6,3 GDH en 2008.

Parallèlement, les levées brutes du Trésor s'établissent à 73 GDH en 2009 contre 46,5 GDH en 2008. Cette forte progression a été favorisée par une explosion de la demande au niveau des adjudications dans un contexte marqué par une pénurie de titres obligataires. Le taux de satisfaction ressort, ainsi, à 16,2%. Cela étant, plus des deux tiers des levées totales ont eu lieu au courant du premier et du dernier trimestre. Sur le reste de l'année, le Trésor n'a levé que 1,8 Milliards en moyenne mensuelle.

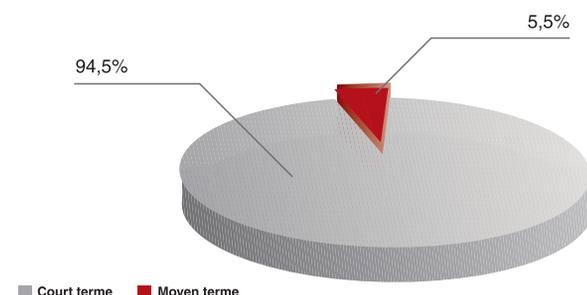
Ce niveau des levées a permis au Trésor de faire face à la hausse de ses remboursements en dette intérieure qui passent de 53,4 GDH en 2008 à 67,5 GDH en 2009.

Signalons par ailleurs que les levées nettes s'inscrivent également en hausse à 5,4 GDH contre un désendettement de 7 GDH un an auparavant. Au titre de l'année 2009, le Trésor augmente son endettement intérieur de 2,1%, portant ainsi l'encours de sa dette à 259,3 GDH au terme de l'année 2009 contre 253,9 GDH à fin 2008.

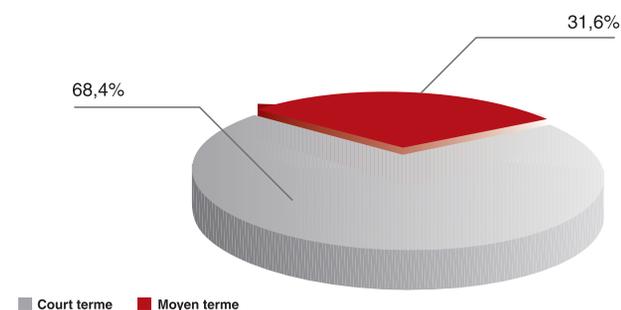
Concernant la structure de ses levées, le Trésor a principalement satisfait ses besoins sur le bas de la courbe. En effet, plus de 68% du montant total levé a concerné les maturités courtes contre 31,6% pour les maturités moyennes. Aucune levée n'a concerné la partie longue de la courbe.

La forte demande des investisseurs a même encouragé le Trésor à émettre pour la première fois des Bons du Trésor de maturité de 21 jours. Une émission qui a connu un succès puisqu'à elle seule, cette maturité a mobilisé une demande de 6,6 GDH, le Trésor ayant levé 3,5 GDH en une seule séance.

### Emissions 2008 :



### Emissions 2009 :



Source : Recherche CDG Capital

Par ailleurs, l'analyse des levées du Trésor dénote d'une poursuite de la baisse de la durée moyenne de son endettement. En effet, la maturité moyenne de l'encours de la dette intérieure est passée de 5 ans et 10 mois à fin 2008 à 5 ans et 3 mois au terme de l'année 2009.

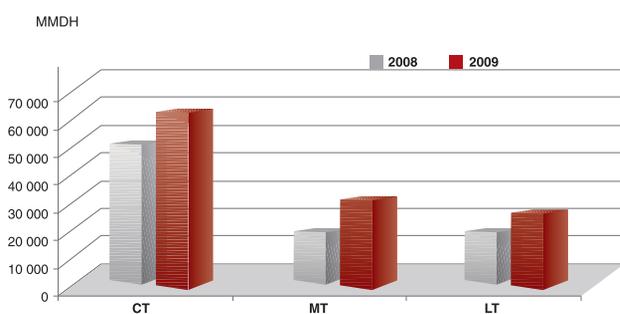
### Marché secondaire

Sur le compartiment secondaire, le volume des transactions fermes de BdT s'inscrit en forte progression, cette année, pour atteindre 108 GDH, contre seulement 75 GDH en 2008, réalisant ainsi une hausse de l'ordre de 44%. Ce dynamisme, qui intervient malgré une contraction de la liquidité bancaire, s'explique par l'attrait des Bons du Trésor dans un contexte d'anticipations baissières notamment sur la partie courte de la courbe des taux.

A l'image de la structure d'endettement du Trésor, le marché secondaire des BdT se caractérise par la prédominance des transactions portant sur les maturités courtes. En effet, elles se sont octroyées la part la plus importante dans les échanges : 57,1% suivies par les maturités moyennes avec une part de 23,4%.

Cette situation s'explique par l'importance des levées du Trésor sur ce segment de la courbe. De même, l'afflux des OPCVM monétaires sur ces maturités a contribué à maintenir la demande sur cette strate de courbe.

Structure des échanges sur le marché secondaire (2008 – 2009)



Source : Bank Al-Maghrib

L'engouement massif des investisseurs sur les bons du Trésor a conforté la tendance baissière des taux obligataires. En effet, les taux de rendements ont atteint des niveaux très faibles comparativement à l'année précédente. Par ailleurs, ce sont les maturités moyennes 2 et 5 ans qui ont concédé le plus de points de base :

40 points en moyenne. Les maturités 13, 26 et 52s ont connu la même évolution pour s'établir respectivement à 3,3% et 3,4% soit une baisse moyenne de 39 points de base. La même tendance a été observée au niveau des maturités longues qui ont perdu 25 points de base en moyenne.

Evolution de la courbe secondaire



Source : Bank Al-Maghrib

### • Marché de la dette privée

Quoiqu'en baisse par rapport à l'année dernière, le marché de la dette privée a enregistré un volume d'émission important s'établissant à 35,8 GDH.

En effet, et dans la continuité de l'année précédente, les émissions de dette privée poursuivent leur développement dans un environnement monétaire et obligataire favorable.

### Marché des Titres de Créances Négociables (TCN)

Par ailleurs, le marché de la dette privée reste également animé par les émissions de TCN. En effet et avec un total émis de 24,2 GDH, ce compartiment connaît un essor considérable en 2009 notamment sous l'effet de la poursuite du développement des émissions de certificats de dépôts.

### Obligations privées

L'année 2009 reste également marquée par un dynamisme particulier des émissions obligataires privées. En effet, avec un total de 11,6 GDH, ce compartiment a enregistré une évolution de 9,5% par rapport au volume réalisé en 2008.

Les émissions obligataires subordonnées ont contribué de manière considérable dans le développement de ce compartiment.

Elles représentent, en effet, plus de la moitié des émissions obligataires privées.

Globalement et dans le prolongement de 2008, le marché de la dette privée demeure dominé par les émissions de Certificats de Dépôt (CD), lesquels représentent 43% du volume total. Quant aux émissions obligataires, elles représentent 32% des émissions totales de dette privée. Enfin, le compartiment le plus étroit en 2009 est celui des Billets de Trésorerie (BT) avec une part de 7,5%.

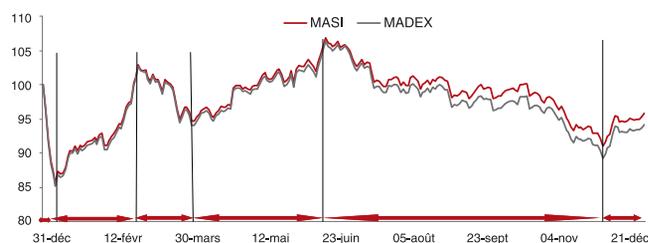
### Marché actions

#### Fortes fluctuations des indices de la Bourse de Casablanca

Au terme de l'exercice 2009, la place de Casablanca a évolué, pour la deuxième année consécutive, sur une tendance baissière. Ainsi, les performances annuelles des deux baromètres de la cote se sont établies à -4,92% à 10 443,81 points pour le MASI et de -6,58% à 8 464 points pour le MADEX. Ce retrait est dû, en partie, aux craintes du reflux économique international et de son impact sur l'économie marocaine. Compte tenu du manque de visibilité, les investisseurs ont été globalement dans une position d'attente.

A ce titre, la Bourse de Casablanca s'est caractérisée par un flux réduit, allant d'un volume moyen quotidien de 824,6 MDH en 2008 à 462,4 MDH un an plus tard.

Evolution du MASI & du MADEX en 2009



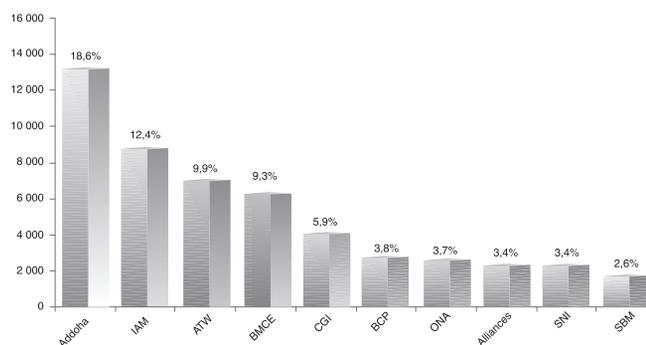
Source : Bourse de Casablanca

#### Chute de près de 50% de l'activité du marché actions

Dans la continuité de l'exercice 2008, la tendance baissière du flux d'affaires sur le marché boursier s'est confirmée courant 2009.

A cet égard, le total des échanges enregistré sur les deux marchés, Central et de Blocs, s'est situé à 111,4 GDH en 2009 contre 202,1 GDH en 2008, soit une baisse de 44,9%. Cette variation négative trouve son fondement dans la position d'attente et d'hésitation des investisseurs, cumulée à l'absence de recrutement de nouvelles entités à la cote casablancaise.

Les valeurs les plus actives en 2009



Source : Bourse de Casablanca

#### Capitalisation boursière en baisse

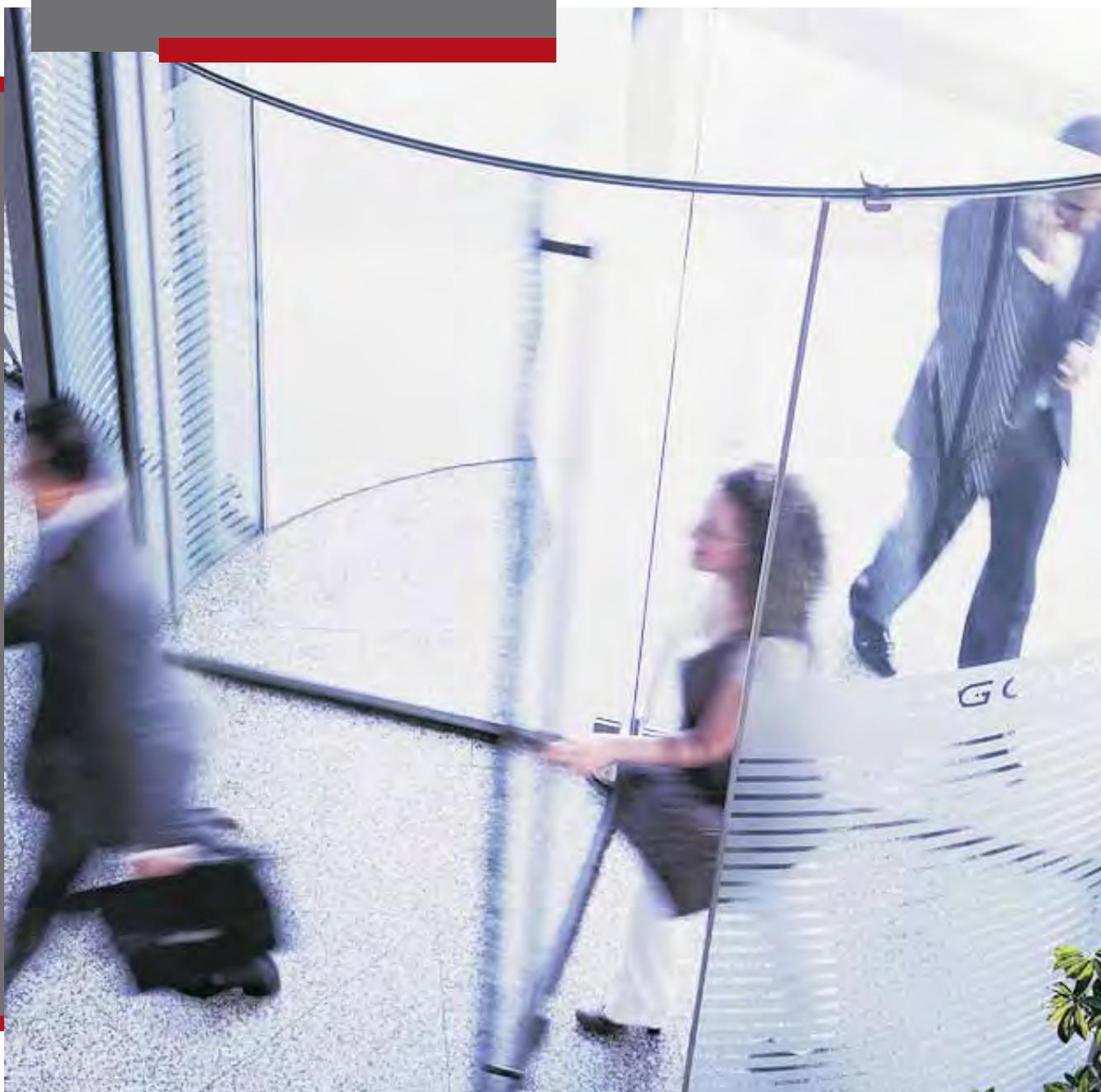
La contre-performance des indices boursiers de la place casablancaise a négativement impacté la capitalisation boursière qui s'est rétractée, courant l'exercice 2009, de 4,3% à 508,9 GDH (vs 531,7 GDH à fin 2008). Ce repli est dû à la nette dégradation des cours boursiers des « blue chips ». Dans une moindre mesure, l'absence totale d'opérations d'introduction en bourse a nettement contribué à ce repli.

Retraitée des titres IAM et CGI, la capitalisation boursière serait en hausse de 1,6% à 359,5 GDH.

Cette tendance est principalement liée aux bonnes performances des actions des Brasseries du Maroc, dont la capitalisation est passée de 4,4 GDH à 9,6 GDH en l'espace d'une année.

# FAITS MARQUANTS

CDG Capital en 2009





## II. Faits Marquants CDG Capital en 2009

- A. Une nouvelle architecture de marque pour CDG Capital et ses filiales
- B. Lancement de la Banque Privée CDG Capital
- C. Prise de participation dans Maghreb Titrisation

# FAITS MARQUANTS

CDG Capital en 2009

## CDG Capital affirme sa vision stratégique et procède à la mise en place d'une nouvelle architecture de marque et à la création de sa Banque Privée

### A. Une nouvelle architecture de marque pour CDG Capital et ses filiales

Depuis sa création en mars 2006, CDG Capital s'est développée et a vu ses offres et ses métiers se diversifier:

Sur des marchés financiers en constante évolution, CDG Capital a adopté en 2008 un plan stratégique de développement reposant sur une mission duale et structurante :

1. Etre leader des métiers de la gestion d'actifs et un acteur de référence de la banque d'investissement au Maroc.
2. Conformément aux orientations stratégiques de la CDG, contribuer à la maturation des marchés financiers et à la bonne gestion de l'épargne nationale.

Pour ce faire, CDG Capital a adopté une nouvelle architecture de marque afin d'homogénéiser et de clarifier son offre.

Afin de donner plus de visibilité à la marque CDG Capital, le logotype a été retravaillé pour mieux coiffer l'ensemble des filiales qui porteront désormais le même nom.

Ainsi,



Devient



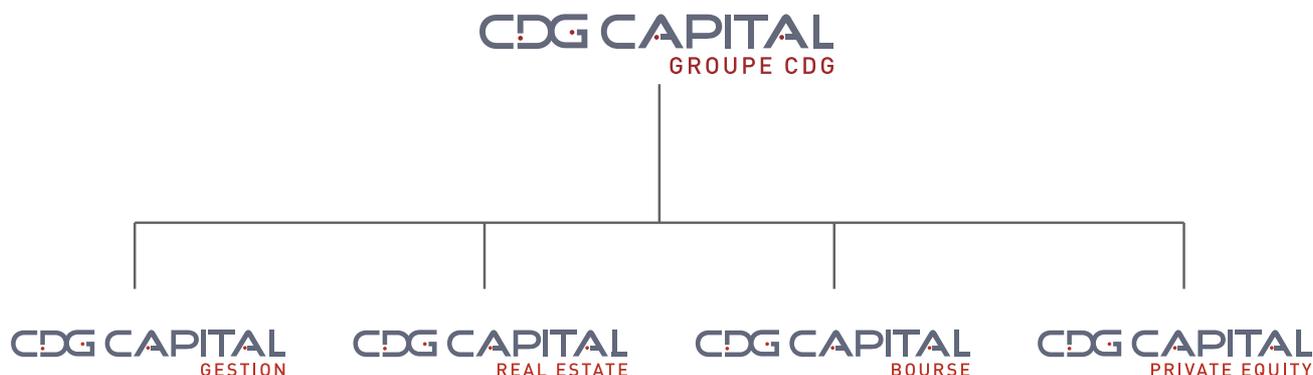
Un choix d'évolution qui n'est pas en rupture avec le logo initial, et qui capitalise sur la notoriété acquise par CDG Capital depuis sa création.

Et,



En effet, la nouvelle architecture de marque est plus fédératrice et par là même plus forte. Elle confère une identité commune à l'ensemble des filiales et donne une image plus cohésive de la banque.

Nouvelle architecture de marque :



## B. Création de la Banque Privée CDG Capital

S'inscrivant dans le cadre de sa stratégie de développement, CDG Capital a lancé en juillet 2009 sa Banque Privée.

Nouvelle activité au sein de CDG Capital, basée sur Rabat et Casablanca, la direction Banque Privée se positionne en acteur de premier plan fournissant à sa clientèle les meilleures solutions pour structurer leur patrimoine et gérer leurs actifs.

S'appuyant sur un processus de gestion maîtrisée, la Banque Privée met en oeuvre la politique d'investissement la plus adaptée aux objectifs de gestion du client, tout en respectant son profil de risque.

En rassemblant toutes les compétences nécessaires à l'activité de gestion de fortune, la Banque Privée de CDG Capital propose une offre innovante de produits et services répondant aux exigences de grandes familles d'entrepreneurs et d'investisseurs privés et bénéficiant de toutes les synergies du groupe CDG.

L'offre de la Banque Privée s'articule autour de :

### L'ingénierie patrimoniale

- Diagnostic patrimonial

### La gestion financière

- La gestion sous mandat (Allocation d'actif personnalisée)

- La gestion libre assistée (Conseil en investissement)

### L'Assurance et la Prévoyance

### La diversification patrimoniale

- L'immobilier
- L'art

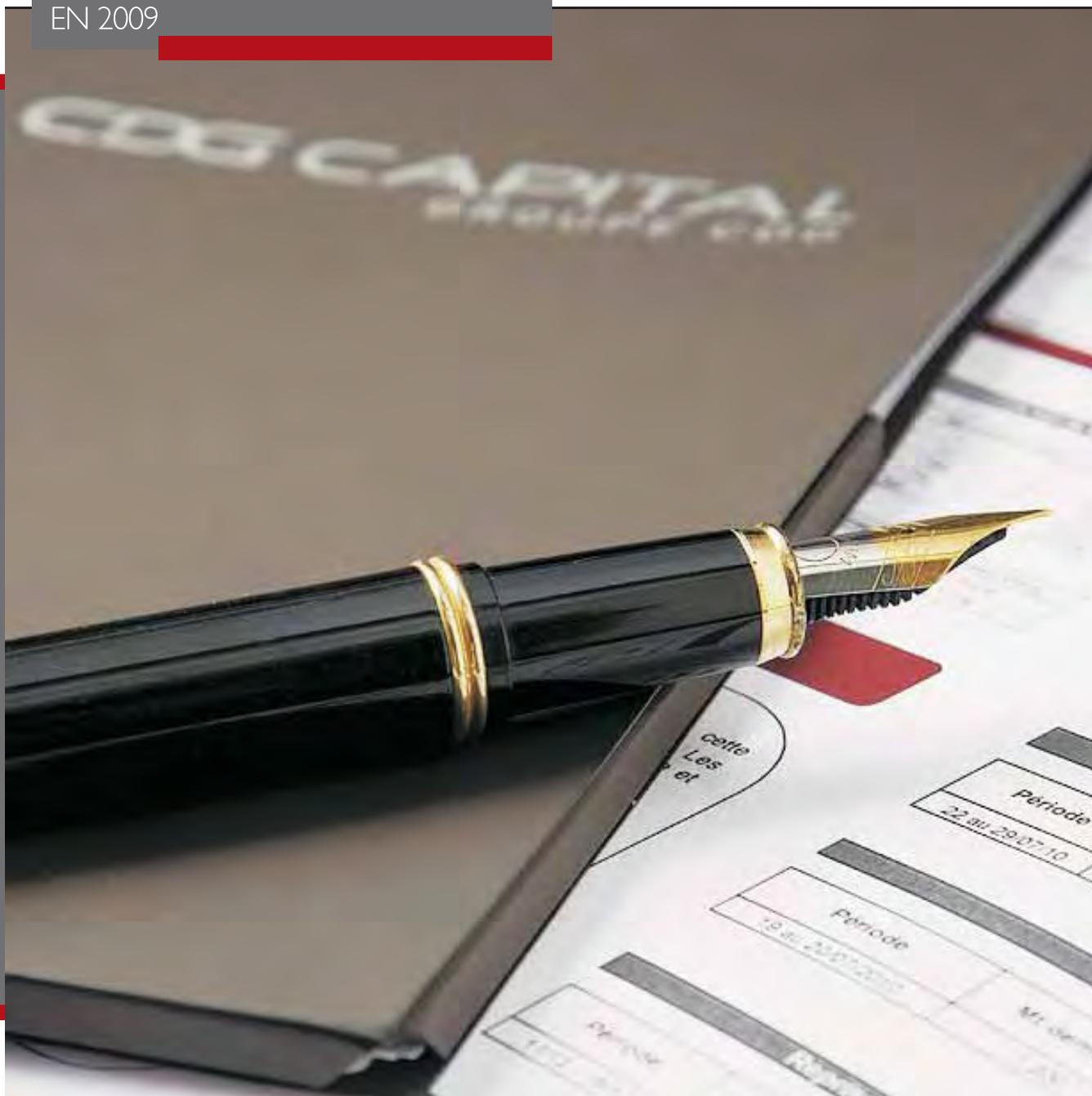
## C. Prise de participation dans Maghreb Titrisation

CDG Capital a acquis, le 23 novembre 2009, 10% de participation dans le capital de Maghreb Titrisation via l'achat de 4991 actions auprès de PROPARGO. CDG Capital entre ainsi dans le prestigieux tour de table de Maghreb Titrisation désormais composé de :

- La Caisse de Dépôt et de Gestion (CDG)
- Upline International (Groupe BCP)
- Le Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH)
- La Caisse Centrale du Crédit Immobilier de France (3CIF)
- Maroc Service Intermédiation (M.S.IN.)
- CDG Capital

CDG Capital s'est ainsi montrée visionnaire, avec une prise de participation qui est arrivée quelques mois seulement avant l'entrée en application de la nouvelle loi relative à la titrisation.

**EVOLUTION**  
DE L'ACTIVITE DE CDG CAPITAL  
EN 2009



### III. Evolution de l'activité de CDG Capital en 2009

#### A. Métiers

- Asset Management
- Corporate Finance
- Marchés des Capitaux
- Titres et Services Bancaires

#### B. Filiales

- CDG CAPITAL BOURSE
- CDG CAPITAL GESTION
- CDG CAPITAL REAL ESTATE
- CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY

## A. Métiers

### Asset Management

L'Asset Management de CDG Capital gère un portefeuille d'une clientèle diversifiée (caisses de retraite, assurances, mutuelles, fonds d'oeuvres sociales...), et applique des modes de gestion adaptés à l'horizon de placement du client, à son aversion au risque, ainsi qu'à ses contraintes du passif.

#### Faits Marquants 2009

Au courant de l'exercice 2009, CDG Capital a procédé à la signature de trois nouveaux mandats de gestion. Parallèlement, les actifs sous gestion de la CNOPS ont augmenté sur le fonds Réserve Technique Réserve de Sécurité ainsi que sur le fonds Excédent de Trésorerie.

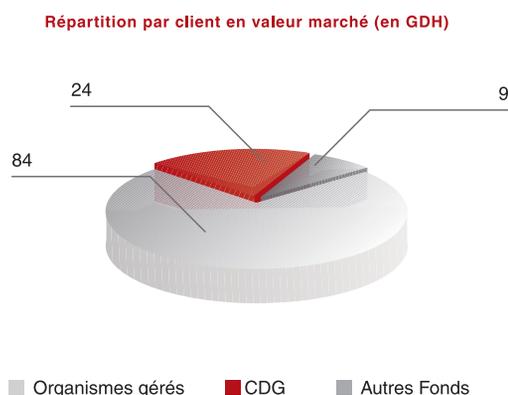
Plusieurs projets ont également été lancés en 2009 :

- Revue de la stratégie d'investissement du RCAR avec pour objectif de gagner en rentabilité ajustée au risque et de tirer profit des opportunités qu'offre l'ouverture sur de nouvelles classes d'actifs ;
- Démarrage effectif de l'activité relative aux investissements alternatifs.

#### Réalisations 2009

A fin 2009, les actifs gérés sous mandat s'élèvent à plus de 118 GDH, en progression de 3 GDH par rapport à fin 2008.

Ces actifs sont constitués des portefeuilles d'organismes gérés et de fonds spécifiques répartis comme suit :



#### Répartition par classe d'actifs

	2009	2008
Actions	19,1	19,9
Taux	79,5	61,3
Gestion alternative	1,4	1,5

En GDH

La ligne métier Asset Management a enregistré une croissance significative de son PNB passant de 39 MDH en 2008 à 87 MDH à fin 2009.

### Corporate Finance

Essentiellement orientée vers une clientèle institutionnelle et corporate grands comptes, la direction Corporate Finance assure différents types de prestations spécialisées. La direction s'organise ainsi en 3 lignes métiers :

- Opérations d'origination
- Opération de financements structurés
- Opérations de conseil et fusion & acquisition

#### Faits marquants 2009

##### Opérations d'origination

Au cours de l'exercice 2009, CDG Capital a participé à deux opérations d'émissions de titres de dette :

- La banque a agi en qualité de co-conseiller financier, co-coordonateur global de l'opération d'émission obligataire de la Société des Autoroutes du Maroc (ADM) pour un montant total de 3,4 GDH ;
- La banque a également été co-conseiller financier, de l'opération d'émission de BSF de la société Taslif pour un montant de 350 MDH.

CDG Capital a agi en qualité de conseil financier pour quatre opérations sur les titres de capital (marché action) :

- Conseil de Charaf Corporation Holding pour une OPA sur les titres de Fertima de l'ordre de 44 MDH ;

- Conseil de Maroc Leasing pour une augmentation de capital au titre de l'opération de fusion absorption de Chaâbi Leasing pour un montant de 333 MDH ;
- Co-Conseil de la CDG et de la BCP pour une OPA sur les titres de Maroc Leasing de l'ordre de 145 MDH ;
- Conseil du CIH pour une augmentation de capital par conversion de dividendes de l'ordre de 400 MDH.

### Opérations de financements structurés

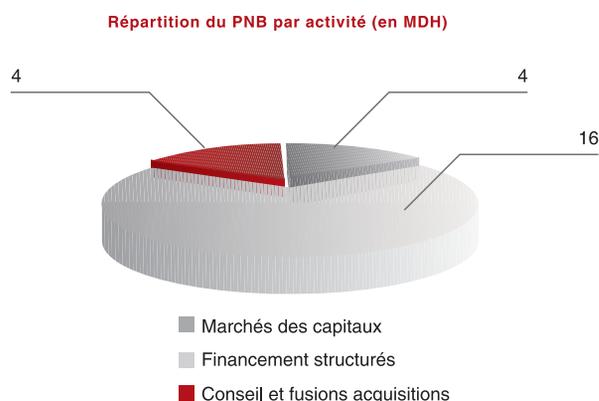
CDG Capital est intervenue en tant que conseiller financier et arrangeur dans le cadre de la mise en place, pour la société Renault Tanger Méditerranée et Renault Tanger Exploitation, d'un crédit consorsial de 150 Millions d'Euros destiné au financement de la construction de l'usine de production automobile à Tanger et de son exploitation.

### Opérations de conseil, fusions et acquisitions

CDG Capital a agi en tant que conseiller financier dans le cadre de plusieurs opérations et en particulier le conseil de la CDG pour le rapprochement de Maroc leasing avec Chaâbi Leasing.

### Réalisations 2009

A fin 2009, la direction Corporate Finance a enregistré un PNB de 24 MDH contre 15 MDH en 2008, soit une progression de 63%.



### Marchés des Capitaux

Grâce à sa connaissance approfondie du secteur financier et d'une grande qualité d'exécution, la salle des marchés de CDG Capital propose des solutions financières à très haute valeur ajoutée, à travers une gamme étendue de produits et services couvrant l'ensemble des classes d'actifs : actions et obligations en direct, produits de change et de taux, produits structurés innovants, syndication, ...

### Faits marquants 2009

#### Marché des Bons du Trésor

Durant l'année 2009, le marché obligataire a été marqué par une forte hausse des volumes transigés tant sur le marché primaire que secondaire. Dans ce contexte, CDG Capital a consolidé sa position de leader en tant qu'Intermédiaire en Valeurs du Trésor (IVT). Ainsi, la banque s'est positionnée au 1<sup>er</sup> rang sur les deux compartiments obligataires, primaire et secondaire, avec respectivement 23% et 27% de parts de marché.

#### Marché monétaire

Le Desk Monétaire assure le nivellement de la position de trésorerie de CDG Capital et celle de la CDG, en couvrant les besoins des différentes structures et en assurant le placement des différents dépôts de la clientèle.

#### Marché de la dette privée

Au titre de l'exercice 2009, ce dernier a réalisé une part de marché de 13% sur le marché interbancaire. L'année 2009 a été marquée par la participation de CDG Capital au placement de douze émissions, dont sept obligataires et cinq de Bons de Sociétés de Financement (BSF).

Ainsi, sur un volume total émis de 10,9 GDH, CDG Capital a placé 4,6 GDH soit plus de 42% en termes de part de marché.

Pour rappel, les principales émissions dans lesquelles CDG Capital est intervenue soit en qualité de chef de file, soit de co-chef de file de syndicat de placement sont :

- Emprunt Obligataire ADM (3,4 GDH)
- Emprunt Obligataire Subordonné SGMB (1,9 GDH)
- Emprunt Obligataire Subordonné ATW (2 GDH)
- Emprunt Obligataire SNI (1,5 GDH).

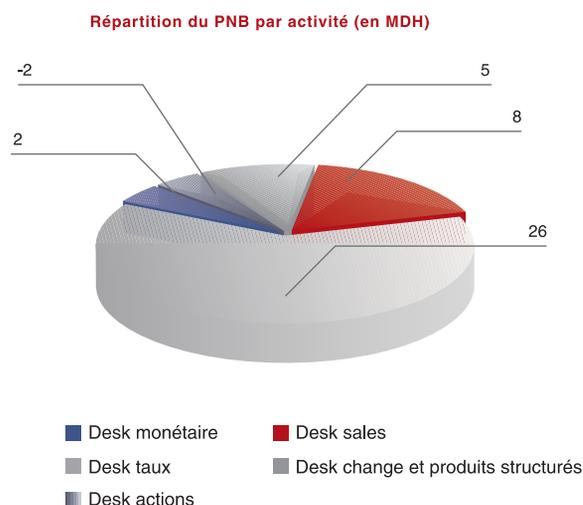
## Marché de change

L'activité change en charge du trading pour le compte propre de CDG Capital et pour celui de ses clients, a connu une légère croissance en nombre de transactions en 2009 par rapport à 2008.

Le Desk change a ainsi conclu des opérations d'envergure telles que l'opération d'acquisition de Méditel.

## Réalisations 2009

Au titre de l'exercice 2009, la direction Marchés des Capitaux a réalisé un PNB de 39 MDH, en nette évolution par rapport à 2008 (18 MDH), enregistrant ainsi une progression de 137%.



## Titres et Services Bancaires

CDG Capital offre une gamme complète de services bancaires et financiers adaptés, pour accompagner les intermédiaires financiers, les investisseurs institutionnels (gestionnaires d'actifs, assureurs et mutuelles, caisses de retraite et fonds de pension, institutions nationales...) et la clientèle privée.

## Faits marquants 2009

L'année 2009 a été marquée par différents chantiers structurants :

- Signature d'une convention avec BNP Paribas Securities Services afin d'offrir aux clients institutionnels de CDG Capital une solution dépositaire dans le cadre de leurs investissements à l'étranger ;
- Consolidation des volumes et de l'activité dépositaire du Groupe CDG au sein de CDG Capital. En témoignent la sous-traitance de l'activité dépositaire de CDG Capital Bourse depuis février 2009.

## Réalisations 2009

Au cours de l'année 2009, la ligne métier Titres et Services Bancaires a su maintenir son rythme de croissance en réalisant un PNB de 86 MDH.

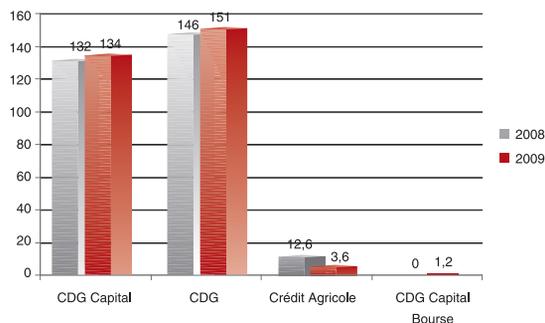
## Conservation d'actifs

Les actifs en conservation au 31/12/2009 ont atteint plus de 290 GDH. Ce chiffre se décompose comme suit :

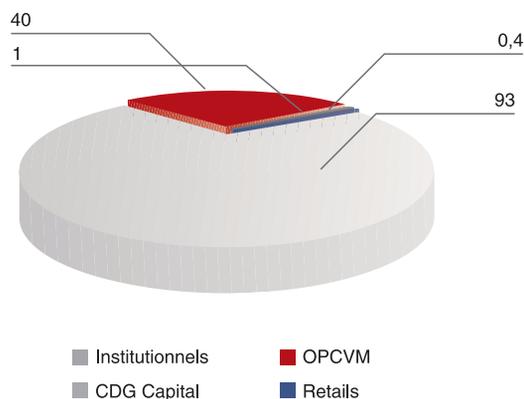
- CDG Capital et sa clientèle : 134 GDH, soit 46 % du total des actifs en conservation.
- CDG et ses clients : 151 GDH, soit 52% du total des actifs en conservation.
- Crédit Agricole et sa clientèle : 3,6 GDH, soit 1,3% du total des actifs en conservation.
- CDG Capital Bourse : 1,2 GDH, soit 0,5% des actifs conservés.

# EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE CDG CAPITAL EN 2009

## Répartition des actifs en conservation directe et sous mandat (en GDH)



## Répartition des actifs en conservation directe (en GDH)



Leader en conservation d'actifs, CDG Capital ne cesse de renforcer son positionnement. Elle détient aujourd'hui un peu moins de la moitié du marché marocain des produits de taux (45%), 23% de la conservation des OPCVM et 8% du marché de la centralisation des actions cotées.

Dans un contexte financier difficile, CDG Capital a pu stabiliser sa part de marché en terme de capitalisation boursière à 15%.

## Services aux Emetteurs :

L'année 2009 a été marquée par la prise en charge de la centralisation d'émissions obligataires pour un montant de 2,25 GDH.

L'encours des titres centralisés au 31/12/2009 s'élève à 43,3 GDH, avec 6,8 GDH en titres de créance et 36,5 GDH en titres de propriété.

## Dépositaire OPCVM :

L'actif des OPCVM dont CDG Capital assure le dépositaire a atteint 47 GDH avec 49 fonds.

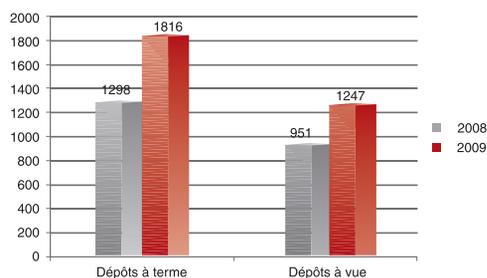
Parallèlement, de nouveaux fonds ont également vu le jour en 2009 :

- Force Mutuelle
- CDG Multigestion
- Oblig Premium

## Services Bancaires :

A fin décembre 2009, CDG Capital gère un encours de dépôt à vue clientèle de près de 1 247 MDH contre 951 MDH à fin 2008 enregistrant ainsi une hausse de 31%. Cette performance a été réalisée sur le marché de la clientèle institutionnelle.

Les dépôts à terme ont atteint 1 816 MDH au 31/12/2009 ce qui correspond à une progression de 40% par rapport à 2008.



Les engagements de crédits à fin 2009 s'élèvent à 690 MDH enregistrant une légère évolution de 2% par rapport à 2008. Cet encours est réparti comme suit :

- Les crédits de trésorerie : 348 MDH dont 87 % au profit des corporates et institutionnels et 13% au profit des personnes physiques ;
- Les découverts : 342 MDH dont 52 % au profit des corporates et institutionnels et 48% au profit des personnes physiques.

Durant l'année 2009, une nouvelle enveloppe de 356,5 MDH a été octroyée dont 108,5 MDH ont été remboursés avant fin 2009.

## B. Filiales

### CDG CAPITAL BOURSE

Ayant pour rôle le conseil et l'accompagnement de sa clientèle dans leurs investissements en bourse, CDG Capital Bourse propose à ses clients institutionnels nationaux et étrangers, OPCVM, personnes morales, et personnes physiques, une large gamme de prestations dans les métiers de la bourse.

#### *Faits marquants*

Au courant de l'année 2009, CDG Capital Bourse a mené différents projets structurants en se recentrant sur ses métiers de base et en orientant ses efforts sur les institutionnels.

Ainsi, cette stratégie s'est traduite par :

- La sous-traitance du dépositaire chez CDG Capital ;
- Le transfert de la gestion privée à CDG Capital dans le cadre de la mise en place de la Banque Privée ;
- La consolidation des relations avec les institutionnels hors Groupe : hausse de 24% du volume transactionnel ;

#### *Réalisations 2009*

En 2009, CDG Capital Bourse a pu consolider sa position d'acteur de référence, en enregistrant un volume transactionnel de 16,3 GDH réparti sur le marché central et le marché de blocs avec respectivement 57,4% et 44,6%, améliorant ainsi sa part de marché à 12,75%.

Au terme de l'année 2009, les comptes de CDG Capital Bourse affichent un chiffre d'affaires de 18,3 MDH en 2009 contre 47,9 MDH en 2008.

### CDG CAPITAL GESTION

2<sup>ème</sup> société de gestion d'actifs au Maroc, CDG Capital Gestion gère une gamme de plus de 50 OPCVM couvrant toutes les classes d'actifs.

Acteur reconnu pour son savoir-faire et ses produits de gestion collective, CDG Capital Gestion met en oeuvre des process de gestion tournés vers la recherche de performances régulières et une maîtrise efficiente des risques.

#### *Faits marquants*

Dans un marché où la gestion collective continue à se développer à un rythme soutenu, l'activité de CDG Capital Gestion a été récompensée par l'attribution de 6 trophées AMT (Asset Management Trophy) sur 11 au total.

En 2009, l'activité de CDG Capital Gestion a également été marquée par la baisse des frais du CDVM à partir du 1<sup>er</sup> juillet 2009.

Par ailleurs, CDG Capital Gestion a également entrepris plusieurs projets d'envergure :

- Lancement d'un nouveau fonds dette privée ;
- Création des fonds dédiés au réseau CIH.

#### *Réalisations 2009*

En 2009, les actifs gérés par CDG Capital Gestion ont atteint 47,6 GDH à fin 2009 contre 46,3 GDH en 2008, soit une progression de 2,7%. S'agissant de l'encours moyen, il augmente de 64,6% en 2009 contre 24,9% pour le marché.

La part de marché de CDG Capital Gestion se situe à 24,6% en 2009 (28,66% à fin 2008).

Par catégorie d'OPCVM, CDG Capital Gestion a consolidé sa présence au niveau des fonds monétaires avec une part de marché qui passe de 22% en 2008 à 31% en 2009, soit une évolution de 41%.

Au terme de l'année 2009, le chiffre d'affaires de CDG Capital Gestion a atteint 144,5 MDH, en hausse de 17,2% par rapport à celui de 2008 (123,3 MDH).

## CDG CAPITAL REAL ESTATE

CDG Capital Real Estate est une société de gestion de fonds d'investissement et de gestion pour compte dans les secteurs immobilier tertiaire et touristique. Elle détient aujourd'hui une expertise sur toutes les étapes de la gestion et du développement des investissements immobiliers et touristiques.

### Faits marquants

Courant l'année 2009, CDG Capital Real Estate a conclu deux nouvelles conventions de gestion, l'une avec la Société Immobilière de la Mer ("SIM") et l'autre avec la Société de Développement de Résidences Touristiques ("SDRT").

L'activité des sociétés gérées en 2009, à savoir MADAEF et SIM, a été caractérisée par différents chantiers d'investissement :

- Acquisition par MADAEF de 94,9% du capital et des droits de vote de la SIM auprès de la CDG, de Club Méditerranée SA et de la Banque Européenne d'Investissement ;
- Acquisition par MADAEF auprès de Pierre & Vacances de 85% du capital et des droits de vote de la société SDRT, ayant pour objet le développement de résidences touristiques.

Le premier projet est la réalisation de 480 unités dans la zone Chrifia à Marrakech pour un budget de plus de 700 MDH ;

- Acquisition par MADAEF, clés en main, auprès du groupe Addoha d'une unité hôtelière 5 étoiles de 500 chambres située à Saïdia. L'ouverture de cette unité est prévue pour juillet 2010. La Société Med Resort SA a d'ailleurs été créée en 2009 pour porter le projet ;

- Création par MADAEF de la société New Marina Casablanca et acquisition du terrain de la marina auprès de la CGI ;
- Signature par MADAEF de contrats de gestion avec Accor (pour Royal Golf El jadida et Ghandouri), Globalia (pour Saïdia) et Banyan Tree & GHM (pour Oued Negro);
- Inauguration par SIM d'un mini Club Med à Marrakech et rénovation du SPA du Club Med Agadir.

### Réalisations 2009

Au 31/12/2009, les fonds gérés par CDG Capital Real Estate totalisent une enveloppe globale de 2 GDH. Les comptes de la société affichent un chiffre d'affaires de 18,4 MDH en 2009 contre 2,7 MDH en 2008.

## CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY

Acteur leader dans le Capital Investissement au Maroc, CDG Capital Private Equity accompagne les entrepreneurs marocains dans la concrétisation de leurs projets d'entreprise, tout en contribuant à la création de valeur.

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

### Fonds Accès Capital Atlantique Maroc (ACAMSA)

Depuis le début de ses opérations, le Fonds ACAMSA a investi dans 9 sociétés pour un montant total de près de 148 Mdhs.

Au 31/12/2009, la valeur marchande du portefeuille globale (y compris les participations cédées) s'élève à 263 Mdhs, soit une croissance de 78%. Le taux de rentabilité interne (TRI) brut cumulé des investissements réalisés à fin 2009 est de près de 22%.

## Fonds CapMezzanine :

Lors de l'exercice 2009, l'équipe de gestion a étudié 25 dossiers d'investissement, 5 ont été présentés au Comité d'Investissement dont deux ont été concrétisés. Ainsi, à fin 2009, le Fonds a constitué un portefeuille de 70 MDH à travers des prises de participations dans les sociétés Jet Alu Maroc (50 MDH) et Folly Fashion (20 MDH).

Pour ce faire, le Fonds a procédé à une seconde augmentation de capital de 100 MDH, portant ce dernier à 160 MDH.

## Fonds Sindibad :

Au 31/12/2009, le Fonds Sindibad a investi un montant global de 29,6 MDH dans neuf participations à savoir : Atlas Eden, Lead Design, Protenia, SN2B, RXR Protect, Ecotechno, Devocean, C2i2t et Ommadate de Commerce et d'Industrie.

Le Fonds Sindibad clôture ainsi sa phase d'investissement en 2009 et prévoit d'accentuer ses démarches de prospection en vue de réaliser de nouvelles sorties.

## Fonds Capital Carbone Maroc :

En 2009, le Fonds Capital Carbone Maroc a poursuivi ses efforts de prospection des cibles d'investissement. A ce titre, il a soumis, en date du 23 septembre 2009, au premier tour de l'appel d'offres International lancé par l'ONE pour le « Développement MDP et Achat des URCEs » de l'ensemble de son portefeuille.

## Réalisations 2009

En 2009, les actifs sous gestion de CDG Capital Private Equity sont restés stables à 900 MDH.

Le chiffre d'affaires de la société de gestion est passé de 11,8 MDH en 2008 à 14,5 MDH en 2009 grâce à la facturation de frais de gestion supplémentaires, et ce en raison de l'augmentation de capital de Cap Mezzanine.





CDG CAPITAL  
GROUPE CDG



# GESTION GLOBALE des Risques





## IV. Gestion globale des Risques

L'exercice 2009 a permis à CDG Capital de renforcer les dispositifs de mesure et d'appréhension des différents risques inhérents à son activité.

Cette année a été marquée par deux événements majeurs : le passage aux normes Bâle II pour le calcul du ratio réglementaire de solvabilité et la poursuite des chantiers de renforcement des dispositifs de gestion et de contrôle des différents risques (financiers, opérationnels et de conformité).

## Gouvernance des risques à CDG Capital

La création de CDG Capital en 2006 a coïncidé avec la dynamique internationale qui a accompagné la publication et la mise en place de l'accord Bâle II. Cet accord constitue un référentiel global fixant les cadres réglementaires, organisationnels et opérationnels de la régulation et de la gestion des risques de l'activité bancaire. Sa mise en place a permis l'émergence de nouvelles pratiques de gestion de risques, plus exhaustives et mieux adaptées aux spécificités des banques.

Ainsi, CDG Capital a profité de la dynamique suscitée par cet accord pour mettre en place un mode de gouvernance des risques conforme aux meilleures normes et pratiques internationales, et capable d'assurer la qualité de ses engagements et une grande vigilance lors du contrôle des expositions.

Ce mode de gouvernance des risques adopté par CDG Capital implique l'ensemble de ses entités et instances de la banque.

La gestion des risques à CDG Capital est assurée à plusieurs niveaux :

- Le Conseil d'Administration ;
- La Direction Générale ;
- La Direction de la Gestion Globale des Risques ;
- Les Comités Spécialisés ;
- Les entités opérationnelles.

## Principaux risques inhérents à l'activité de CDG Capital

### Risque de Crédit

Les crédits accordés par CDG Capital s'inscrivent principalement dans le cadre de « financements spécialisés » adressés à des projets de grande envergure (industries, télécommunications, infrastructures, etc.), à l'accompagnement financier des clients corporate de la banque (gestion de la trésorerie) ou à des investisseurs particuliers intervenants sur les marchés financiers (activités Banque Privée, souscription aux introductions en bourse, etc.).

Le portefeuille crédit de la banque affiche en permanence de bonnes performances. Le taux d'impayés à fin 2009 a été contenu à 0,14% de l'encours global des crédits. Ce niveau très bas des défaillances des contreparties réduit sensiblement le coût du risque subi par CDG Capital.

### Risque de concentration des crédits

En vue d'éviter des pertes importantes qui résulteraient du défaut d'une contrepartie, d'un groupe d'intérêt et/ou d'un secteur d'activité sur lequel CDG Capital est fortement exposée, la DGGR assure la centralisation des données de l'ensemble des expositions de la banque. Elle veille, lors de l'analyse des crédits, à maintenir les expositions dans les seuils internes et réglementaires autorisés, ou, si besoin est, à proposer un système d'atténuation des risques adéquat, capable de réduire l'exposition et la ramener à un niveau toléré.

### Risques de marché

L'importance particulière des activités de marché pour CDG Capital, ainsi que le statut de leader qu'elle occupe dans plusieurs compartiments du marché financier national lui imposent de mettre en place un dispositif performant de suivi et de mesure des risques de marché.

Ainsi, CDG Capital s'est dotée d'un cadre organisationnel et procédural régissant l'évolution du portefeuille trading de la banque :

- les encours des portefeuilles ;
- les limites internes relatives à la composition des portefeuilles et des encours des transactions (gestion de la trésorerie, opérations change, etc.) ;
- lancement de nouveaux produits ou nouvelles activités.

Afin d'améliorer ses pratiques de gestion des risques de marché, CDG Capital s'est dotée en 2009 d'outils de mesure de la perte potentielle (VaR) de ses portefeuilles.

### Risques de taux et de liquidité : Gestion Actif-Passif (ALM)

Outre l'approche statique de l'évaluation des risques de taux et de liquidité, CDG Capital a développé en 2009 une vision dynamique basée sur des simulations de scénarios.

Par ailleurs, les réunions du comité ALM, constituent l'occasion de présenter au management la synthèse du suivi régulier de la position de la banque vis-à-vis des risques structurels de taux et de liquidité : examen du profil de taux et de liquidité, analyse de l'évolution du ratio de liquidité et présentation de la structure du bilan.

### Risques opérationnels/ Plan de Continuité d'Activité (PCA)

CDG Capital a mis en place pendant l'exercice 2009 les cartographies des risques opérationnels de ses filiales : CDG Capital Gestion, CDG Capital Bourse et CDG Capital Private Equity.

Par ailleurs, l'exercice 2009, a été marqué par le démarrage effectif du projet « Plan de Continuité d'Activité » de CDG Capital dans une dimension Groupe. Il a pour but d'aligner la banque et ses filiales aux meilleurs standards réglementaires et professionnels en la matière, de renforcer la qualité et la sécurité des services assurés par la banque et d'améliorer son image vis-à-vis de ses clients.

Ce projet s'articule autour de plusieurs phases :

- Établissement de la cartographie des processus critiques de CDG Capital Groupe.
- Établissement de la cartographie des menaces génériques auxquelles sont confrontées les entités du Groupe.
- Mise en place d'une stratégie de Continuité du Groupe.
- Définition et mise en œuvre des Plans du PCA.

### Profil de solvabilité/ Fonds propres

En dépit de l'impact du passage de CDG Capital aux normes Bâle II, le ratio réglementaire de solvabilité a pu maintenir un niveau largement supérieur au seuil minimal exigé. En effet, à fin décembre 2009, le ratio de solvabilité de CDG Capital s'est établi à 27,7%, reflétant la solidité du profil de solvabilité de la banque et sa capacité à supporter l'évolution de l'activité.

CDG Capital a pu conserver un niveau stable du coefficient de solvabilité grâce à l'adéquation de l'évolution de son activité à celle des fonds propres.

# ETATS FINANCIERS

2009



**CDG CAPITAL**  
GROUPE CDG

## V. Etats financiers 2009



### EVOLUTION DU PNB

Au 31 décembre 2009, le PNB social de CDG Capital a enregistré une évolution à deux chiffres soit une augmentation de 24% par rapport à 2008, d'une valeur de 339 MDH.

La marge sur commissions a contribué à hauteur de 52% à la formation du PNB 2009 en affichant un taux de croissance de 45% par rapport à 2008 provenant principalement des commissions de gestion d'actifs et de conseil financier.

L'amélioration du résultat des opérations de marché a fortement contribué à la performance du PNB 2009 en passant de -5 MDH à 21 MDH, et ce par la réalisation des plus values sur cessions du portefeuille des Bons de Trésor.

Le PNB consolidé quant à lui c'est établi à 445 MDH à fin décembre 2009, en augmentation de 16% par rapport à 2008. Cette évolution s'explique principalement par l'amélioration respective de 18% et 16% des PNB de CDG Capital et CDG Capital Gestion.

Le PNB de CDG Capital Private Equity s'est amélioré de 22% par rapport à 2008 et ce malgré un taux de contribution relativement faible.

### A. Comptes Sociaux

#### BILAN

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
1. Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public Service des Chèques Postaux	652 351 464,50	535 354 353,70
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés .A vue .A terme	1 559 474 977,63 742 730 866,17 816 744 111,46	803 909 482,87 16 651 292,61 787 258 190,26
3. Créances sur la clientèle .Crédits de trésorerie et à la consommation .Crédits à l'équipement .Crédits immobiliers .Autres crédits	1 389 856 197,45 400 607 311,73 986 181 009,92 2 849 056,04 218 819,76	1 870 581 001,89 394 322 468,79 999 006 462,89 2 980 648,66 474 271 421,55
4. Créances acquises par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement . Bons du Trésor et valeurs assimilées .Autres titres de créance .Titres de propriété	411 927 728,97 402 933 728,97 8 994 000,00	1 294 794 035,19 1 273 320 335,95 21 473 699,24
6. Autres actifs	219 219 269,69	204 953 379,70
7. Titres d'investissement . Bons du Trésor et valeurs assimilées .Autres titres de créance		
8. Titres de participation et emplois assimilés	182 059 906,25	181 092 900,00
9. Créances subordonnées		
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location		
11. Immobilisations incorporelles	3 964 021,58	3 251 322,86
12. Immobilisations corporelles	8 017 906,91	7 990 610,39
<b>TOTAL de l'ACTIF</b>	<b>4 426 871 472,98</b>	<b>4 901 927 086,6</b>

# ETATS FINANCIERS

2009

PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
1. Banques Centrales, Trésor Public, Service des Chèques Postaux	-	-
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	558 137 938,25	1 770 261 799,64
.A vue	5 800 438,25	1 216 971 009,51
.A terme	552 337 500,00	553 290 790,13
3. Dépôts de la clientèle	2 830 303 861,17	1 716 282 106,59
.Comptes à vue créditeurs	1 240 781 574,47	936 657 534,86
.Comptes d'épargne	-	-
.Dépôts à terme	1 488 737 343,05	753 449 302,66
.Autres comptes créditeurs	100 784 943,65	26 175 269,07
4. Titres de créance émis	-	-
5. Autres passifs	109 743 897,29	591 003 118,69
6. Provisions pour risques et charges	-	-
7. Provisions réglementées	5 263 983,69	11 775 674,30
8. Subventions, Fonds publics affectés et Fonds spéciaux de garantie	-	-
9. Dettes subordonnées	-	-
10. Ecart de réévaluation	-	-
11. Réserves et primes liées au capital	30 193 328,79	19 416 907,84
12. Capital	500 000 000,00	500 000 000,00
13. Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
14. Report à nouveau (+/-)	212 411 058,59	138 689 275,37
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	180 817 405,20	154 498 204,17
<b>TOTAL de l'ACTIF</b>	<b>4 426 8714 72,98</b>	<b>4 901 927 086,60</b>

HORS BILAN	31/12/2009	31/12/2008
ENGAGEMENTS DONNES	435 440 787,76	406 127 750,93
1. Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
2. Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	424 594 507,76	375 766 196,83
3. Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
4. Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	7 684 568,00	6 610 036,00
5. Titres achetés à réméré	-	-
6. Autres titres à livrer	3 161 712,00	23 751 518,10
ENGAGEMENTS RECUS	1 597 500 000,00	1 535 509 420,00
7. Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	500 000 000,00	500 000 000,00
8. Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 097 500 000,00	1 034 433 820,00
9. Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
10. Titres vendus à réméré	-	-
11. Autres titres à recevoir	-	1 075 600,00

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	31/12/2009	31/12/2008
<b>I . PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>523 103 024,55</b>	<b>429 037 737,22</b>
1 .Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établis. Crédit	46 210 282,00	42 276 039,17
2 .Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	87 562 750,57	79 421 936,43
3 .Intérêts et produits assimilés des titres de créance	41 533 546,53	41 497 924,17
4 .Produits des titres de propriété	81 762 083,32	92 496 134,00
5 .Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
6 .Commissions sur prestations de service	181 422 285,14	129 306 135,18
7 .Autres produits d'exploitation bancaire	84 612 076,99	44 039 568,27
<b>II .CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>184 156 231,23</b>	<b>156 369 909,43</b>
8 .Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établi. Crédit	29 111 493,03	38 727 514,52
9 .Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle	83 817 341,99	58 726 557,43
10 .Intérêts et charges assimilées des titres de créance émis	-	-
11 .Charges sur les immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
12 .Autres charges d'exploitation bancaire	71 227 396,21	58 915 837,48
<b>III .PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>338 946 793,32</b>	<b>272 667 827,79</b>
13 .Produits d'exploitation non bancaire	1 094 156,04	139 828,04
14 .Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>IV .CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>98 263 705,47</b>	<b>84 038 704,04</b>
15 .Charges de personnel	53 726 872,54	42 104 792,41
16 .Impôts et taxes	1 701 038,45	1 544 938,70
17 .Charges externes	29 363 845,56	28 692 469,74
18 .Autres charges d'exploitation	8 980 876,10	7 890 585,05
19 .Dotations aux amortis.et aux provisions des immob.incorp.et corp.	4 491 072,82	3 805 918,14
<b>V .DOTATIONS AUX PROV.ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>7 639 892,74</b>	<b>-</b>
20 .Dot. aux provisions pour créances et engag. par signature en souffrance	7 639 892,74	-
21 .Pertes sur créances irrécouvrable	-	-
22 .Autres dotations aux provisions	-	-
<b>VI .REPRISES DE PROV. ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>6 511 690,61</b>	<b>3 212 116,56</b>
23 .Reprises de prov.pour créances et engag. par signature en souffrance	-	-
24 .Récupérations sur créances amorties	-	-
25 .Autres reprises de provisions	6 511 690,61	3 212 116,56
<b>VII - RESULTAT COURANT</b>	<b>240 649 041,76</b>	<b>191 981 068,35</b>
26 .Produits non courants	-	-
27 .Charges non courantes	-	-
<b>VIII- RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>240 649 041,76</b>	<b>191 981 068,35</b>
28 .Impôts sur les résultats	59 831 636,56	37 482 864,18
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>180 817 405,20</b>	<b>154 498 204,17</b>
TOTAL DES PRODUITS	530 708 871,20	432 466 273,48
TOTAL DES CHARGES	349 891 466,00	277 968 069,31
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	180 817 405,20	154 498 204,17

### ETAT DES SOLDES DE GESTION

#### I. Tableau de formation des résultats

	31/12/2009	31/12/2008
1.(+) Intérêts et produits assimilés	175 306 579,10	163 195 899,77
2.(-) Intérêts et charges assimilées	112 928 835,02	97 454 071,95
<b>MARGE D'INTERET</b>	62 377 744,08	65 741 827,82
3.(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
4.(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	-	-
5.(+) Commissions perçues	181 797 285,14	129 306 135,18
6.(-) Commissions servies	6 724 879,41	8 579 747,02
<b>Marge sur commissions</b>	175 072 405,73	120 726 388,16
7.(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-429 977,67	-
8.(+) Résultat des opérations sur titres de placement	17 867 403,33	-8 164 136,00
9.(+) Résultat des opérations de change	3 586 646,60	2 772 739,64
10.(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	21 024 072,26	-5 391 396,36
11.(+) Divers autres produits bancaires	84 496 803,29	94 314 546,45
12.(-) Diverses autres charges bancaires	4 024 232,04	2 723 538,28
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	338 946 793,32	272 667 827,79
13.(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
14.(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 094 156,04	139 828,04
15.(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
16.(-) Charges générales d'exploitation	98 263 705,47	84 038 704,04
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	241 777 243,89	188 768 951,79
17.(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	7 639 892,74	-
18.(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	6 511 690,61	3 212 116,56
<b>RESULTAT COURANT</b>	240 649 041,76	191 981 068,35
<b>RESULTAT NON COURANT</b>		
19.(-) Impôts sur les résultats	59 831 636,56	37 482 864,18
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	180 817 405,20	154 498 204,17

#### II - Capacité d'autofinancement

	31/12/2009	31/12/2008
<b>(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	180 817 405,20	154 498 204,17
20.(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 491 072,82	3 805 918,14
21.(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
22.(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
23.(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
24.(+) Dotations non courantes	-	-
25.(-) Reprises de provisions	6 511 690,61	3 212 116,56
26.(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	1 064,07	-
27.(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
28.(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
29.(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
30.(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	178 797 851,48	155 092 005,75
31.(-) Bénéfices distribués	70 000 000,00	70 000 000,00
<b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>	108 797 851,48	85 092 005,75

### B. Comptes Consolidés (en milliers de DH)

#### ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
1.Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	652 360	535 361
2.Actifs financiers à la juste valeur par résultat	23 213	40 072
3.Instruments dérivés de couverture		
4.Actifs financiers disponibles à la vente	585 179	1 416 138
5.Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	1 555 961	849 326
6.Prêts et créances sur la clientèle	1 444 369	1 928 194
7.Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		
8.Placements détenus jusqu'à leur échéance		
9.Actifs d'impôt exigible	5 833	49 339
10.Actifs d'impôt différé	2 811	1 353
11.Comptes de régularisation et autres actifs	289 214	2 153 401
12.Actifs non courants destinés à être cédés		
13.Participations dans des entreprises mises en équivalence		
14.Immeubles de placement		
15.Immobilisations corporelles	32 128	32 728
16.Immobilisations incorporelles	6 300	4 309
17.Ecarts d'acquisition	98 235	98 235
<b>TOTAL de l'ACTIF</b>	<b>4 695 604</b>	<b>7 108 458</b>
PASSIF	31/12/2009	31/12/2008
1.Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
2.Passifs financiers à la juste valeur par résultat	10 540	27 369
3.Instruments dérivés de couverture		
4.Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	581 943	1 784 972
5.Dettes envers la clientèle	2 818 182	1 704 440
6.Titres de créance émis		
7.Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux		
8.Passifs d'impôt exigible	32 279	37 538
9.Passifs d'impôt différé	967	2 109
10.Comptes de régularisation et autres passifs	253 943	2 663 186
11.Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		
12.Provisions techniques des contrats d'assurance		
13.Provisions	7	127
14.Subventions et fonds assimilés		
15.Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		
16.Capitaux propres	997 743	888 717
17.Capitaux propres part du groupe	986 615	874 193
18.Capital et réserves liées	500 000	500 000
19.Réserves consolidées	310 058	220 089
20.Gains ou pertes latents ou différés	3 632	1 394
21.Résultat de l'exercice	172 924	152 709
22.Intérêts minoritaires	11 128	14 524
<b>TOTAL de PASSIF</b>	<b>4 695 604</b>	<b>7 108 457</b>

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ		31/12/2009	31/12/2008
1.	+ Intérêts et produits assimilés	186 128	168 863
2.	- Intérêts et charges assimilées	(112 964)	(103 123)
3.	MARGE D'INTERET	73 163	65 740
4.	+ Commissions (produits)	178 355	133 992
5.	- Commissions (charges)	(13 111)	(12 713)
6.	MARGE SUR COMMISSIONS	165 244	121 279
7.	+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	(31)	12 704
8.	+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	(2 013)	(9 606)
9.	+ Produits des autres activités	212 848	199 643
10.	- Charges des autres activités	(4 570)	(7 204)
11.	PRODUIT NET BANCAIRE	444 642	382 554
12.	- Charges générales d'exploitation	(162 607)	(134 043)
13.	- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(7 799)	(7 234)
14.	RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	274 237	241 277
15.	Coût du risque	(7 637)	(903)
16.	RÉSULTAT D'EXPLOITATION	266 600	240 375
17.	+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		
18.	+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs		82
19.	+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		
20.	RÉSULTAT AVANT IMPÔT	266 600	240 457
21.	- Impôt sur les résultats	(93 589)	(82 004)
22.	+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		
23.	RÉSULTAT NET	173 011	158 453
24.	Intérêts minoritaires	86	5 744
25.	RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	172 924	152 709
26.	Résultat de base par action (en dirhams)	34,58	30,54
27.	Résultat dilué par action (en dirhams)	34,58	30,54

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		31/12/2009	31/12/2008
RÉSULTAT NET		173 011	158 453
Ecarts de conversion			
Réévaluation des AFS		3 632	553
Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
Réévaluation des immobilisations			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence			
Impôts			
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		3 632	553
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES		176 643	159 005
Dont Part du Groupe		176 557	154 103
Dont Part des minoritaires		86	4 902

