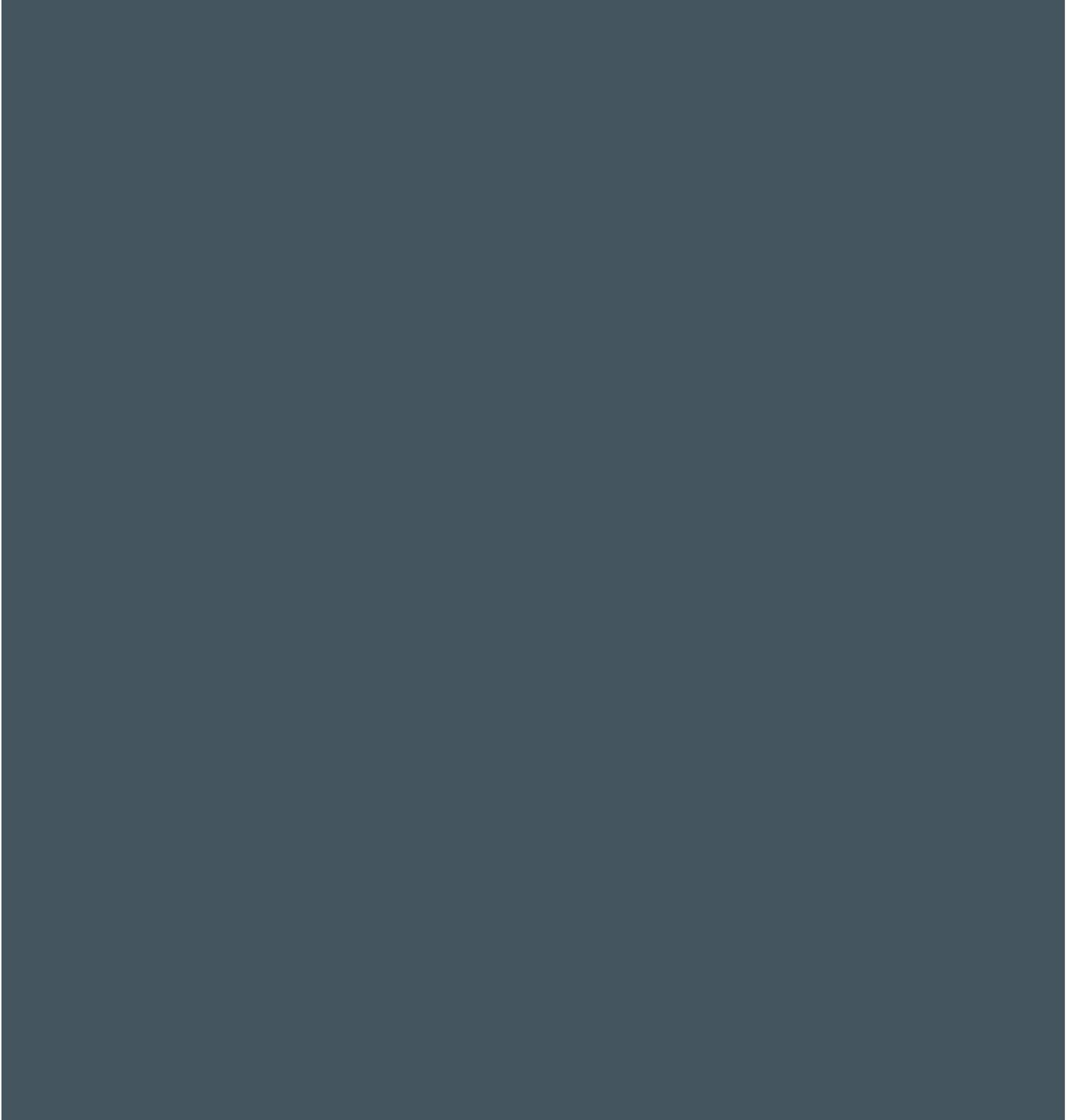


2010
RAPPORT ANNUEL

CDG CAPITAL
GROUPE CDG



SOMMAIRE

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	4
MOT DE L'ADMINISTRATEUR DIRECTEUR GÉNÉRAL	6
PROFIL ET GOUVERNANCE	9
Profil et Chiffres clés	10
Gouvernance	11
Une dynamique nouvelle	14
ENVIRONNEMENT MACROÉCONOMIQUE ET MARCHÉS EN 2010	17
Contexte International	18
Synthèse Nationale Macroéconomique	19
Évolution des Marchés en 2010	19
ORIENTATIONS STRATÉGIQUES ET FAITS MARQUANTS 2010	27
ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE CDG CAPITAL EN 2010	35
Asset Management Services	36
Corporate and Investment Banking	40
Alternative Investment	44
MAÎTRISE DES RISQUES	47
ÉTATS FINANCIERS	51
Bilan Actif	
Bilan Passif	
Hors Bilan	
Compte de Produits et Charges	
État des Soldes de Gestion au 31 décembre 2010	
État de la Situation Financière Consolidé au 31 décembre 2010	
État du Résultat Global Consolidé au 31 décembre 2010	

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION



Anass HOUIR ALAMI,
Président du Conseil d'Administration

L'année 2010 s'achève pour CDG Capital sur une note de succès, et cela malgré les soubresauts qu'ont connus et continuent de connaître les marchés financiers internationaux. En effet, nonobstant l'atonie des économies occidentales, la solidité et le potentiel du marché financier marocain restent un terrain fertile de développement.

Cette performance enregistrée souligne la pertinence des choix stratégiques de CDG Capital. En effet, notre banque est aujourd'hui largement engagée dans une stratégie de développement qui contribue à renforcer notre position d'acteur majeur du paysage financier national.

Ce succès est à lire également sur le plan de l'innovation qui fait et continuera de faire de CDG Capital le relais naturel du Groupe CDG dans son ensemble, dans le domaine de la finance, particulièrement lorsqu'il s'agit d'investir des champs nouveaux d'intervention.

CDG Capital a d'ailleurs déjà eu l'occasion de démontrer sa capacité à identifier de nouvelles niches de croissance, et je suis convaincu qu'elle continuera à le faire année après année.

Ainsi notre Groupe se fixe comme ambition d'accompagner les programmes gouvernementaux. La CDG, souhaite très clairement jouer un rôle majeur dans la réforme des retraites qui se dessine. L'expertise éprouvée de CDG Capital dans la gestion financière dédiée aux fonds pensions sera un grand atout pour accompagner le Groupe dans cette ambition. L'objectif visé est l'amélioration de l'efficacité et de la cohérence des systèmes nationaux de retraite.

Par ailleurs, s'inscrivant dans la continuité des années précédentes, CDG Capital saura capitaliser sur ses acquis au niveau national et se positionner progressivement en tant qu'acteur financier de poids auprès de tous les acteurs majeurs nationaux

et régionaux. Les expertises éprouvées et le dynamisme renouvelé de ses équipes permettront à CDG Capital de franchir un nouveau cap.

Je tiens à saluer les compétences professionnelles des femmes et des hommes de CDG Capital et à les féliciter pour leur dévouement et le très bon travail réalisé en 2010. L'engagement de nos équipes constitue, sans aucun doute, la force de notre Groupe.

*Anass HOUIR ALAMI,
Président du Conseil d'Administration*

MOT DE L'ADMINISTRATEUR DIRECTEUR GÉNÉRAL



Hamid TAWFIKI,
Administrateur Directeur Général

L'année 2010 a été une année contrastée au niveau mondial, caractérisée par une instabilité financière internationale qui a été alimentée par les craintes concernant le niveau de la dette souveraine de certains pays occidentaux et leur (in)capacité à rembourser. L'impact de ces turbulences financières sur l'économie fut immédiat : un ralentissement de la croissance mondiale et notamment de certains pays de la zone Euro. Ces événements sont venus clairement rappeler aux États l'importance d'une gestion budgétaire rigoureuse.

Le Maroc n'a pas été complètement épargné par cet environnement international encore perturbé, mais notre pays a su en modérer l'impact grâce à la bonne performance des secteurs manufacturiers qui a permis de compenser une contraction dans le secteur primaire. Résultat, le PIB a enregistré un taux de croissance de 3,3%.

Dans ce contexte, CDG Capital a confirmé sans entrave sa position de leader sur l'ensemble de ses lignes de métiers, enregistrant, ainsi, en 2010 une augmentation de son Produit Net Bancaire de plus de 20%, et une croissance de son Résultat Net de plus de 28%.

Capitalisant sur nos expertises, nos ressources et notre adossement au Groupe CDG, nous avons joué pleinement notre rôle dans la désintermédiation financière en cours.

En effet, grâce à la réactivité et au professionnalisme de nos équipes du pôle Corporate & Investment Banking, CDG Capital a participé comme conseiller global à la réalisation d'une grande partie des opérations de structuration et de placement de dettes privées sur le marché en 2010. En outre, CDG Capital a confirmé, encore une fois, sa position de leader sur le marché de la dette d'État en restant premier Intermédiaire en Valeur du Trésor (IVT) tant sur les marchés primaire (24% de part de marché) que secondaire (23% de part de marché). Au niveau de l'intermédiation boursière, CDG Capital a confirmé son leadership en réalisant une part de marché de 23% et en étant fortement présente dans la réalisation des principales transactions primaires de l'année.

Par ailleurs, suite à l'évolution réglementaire qui a élargi le champ d'action de la titrisation à de nouveaux acteurs économiques et à de nouveaux actifs, le groupe CDG a renforcé davantage sa capacité de structuration et d'innovation en ingénierie financière

afin de conforter son rôle de pionnier et de leader dans cette activité. Ainsi, nous répondons à notre vocation originelle de jouer un rôle moteur dans la maturation des marchés financiers.

Les activités Asset Management Services ont poursuivi leur développement en réalisant de bons résultats en termes, aussi bien, de part de marché, que de performances financières pour notre clientèle. En effet, l'activité de gestion collective a préservé sa part de marché auprès des institutionnels ; la gestion sous mandat a, quant à elle, renforcé ses processus, aiguisé ses outils afin de maintenir son leadership dans le Liability Driven Investment ; les services financiers ont entamé la modernisation de leur système d'information pour améliorer davantage la qualité de service et enrichir leurs prestations ; et enfin, la banque privée a poursuivi ses efforts de développement des actifs confiés et de son offre produits.

Pour ce qui est de la Gestion Alternative (Alternative Investment), l'année 2010 a vu la création de notre nouvelle filiale de gestion CDG Capital Infrastructures qui vise à offrir de nouvelles opportunités d'investissement dans un secteur porteur avec une gouvernance correspondant aux meilleures normes et exigences internationales. InfraMaroc sera le premier fonds géré par cette filiale. Il s'agit d'un fonds d'investissement dédié aux infrastructures au Maroc, bénéficiant d'un fort engagement du Groupe CDG, d'un partenariat exclusif avec InfraMed et d'une capacité d'investissement inégalée dans la région.

Soucieux d'apporter à nos clients un service de qualité à la hauteur de leurs attentes, nous avons décidé de renforcer davantage les moyens dédiés au suivi clientèle afin de répondre rapidement et efficacement à leurs besoins actuels et futurs. CDG Capital a ainsi procédé à une segmentation de sa clientèle par catégories composées, notamment,

de grands institutionnels, de grandes entreprises et d'investisseurs nationaux, mais également internationaux et y a affecté un Senior Banker entièrement dédié. Ce faisant, non seulement nous institutionnalisons la relation clientèle, mais nous améliorons aussi les synergies et les arbitrages inter-métiers.

La notion « d'investissement responsable » orientera de plus en plus toute l'action de CDG Capital qui a un rôle très important d'exemplarité pour faire grandir les marchés, guider leur maturation et promouvoir de nouvelles normes et de bonnes pratiques. En effet, en tant que banque d'investissement, nous avons le devoir d'agir au mieux des intérêts à long terme de nos clients investisseurs. Dans ce rôle, nous estimons nécessaire d'intégrer progressivement dans nos processus, à des degrés divers selon les entreprises, les secteurs, les classes d'actifs et le moment, les questions environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise qui peuvent influencer sur la performance des portefeuilles d'investissement.

Notre rôle d'initiateurs de tendances et de précurseurs de l'évolution des marchés est porté par l'excellence de nos équipes ; des hommes et des femmes dotés d'un bon niveau d'expertise, d'une grande intégrité et d'un sens aigu de l'innovation. Forts de ce capital humain, notre ambition est de continuer à penser nos actions, non seulement en termes d'impact de rentabilité, mais également d'impact social. En d'autres termes, nous visons le « double-alpha » de notre activité, pour produire le « double-bottom line » pour notre Groupe et notre pays.

*Hamid TAWFIKI,
Administrateur Directeur Général*

A photograph of a glass wall with the CDG Capital logo. The logo consists of the letters 'CDG' in a stylized font, followed by the word 'CAPITAL' in a larger, bold, sans-serif font, and 'GROUPE CDG' in a smaller font below it. The glass is slightly tinted and reflects some light. The background behind the glass is a bright, overcast sky.

CDG CAPITAL
GROUPE CDG

PROFIL ET GOUVERNANCE

PROFIL ET CHIFFRES CLÉS

Filiale à 100% de la Caisse de Dépôt et de Gestion, CDG Capital a été fondée en 2006 pour remplir une double mission : être leader dans les métiers de gestion d'actifs et un acteur de référence de la banque d'affaires au Maroc, tout en contribuant à la maturation des marchés financiers et à la bonne gestion de l'épargne nationale.

PROFIL

CDG Capital est un acteur majeur du paysage financier marocain et un opérateur de premier plan sur les trois groupes métiers de la banque d'investissement :

1. Asset Management Services ;
2. Corporate & Investment Banking ;
3. Alternative Investment.

CDG Capital est aujourd'hui un groupe de cinq filiales spécialisées dans les différents métiers de la finance :

- CDG Capital Bourse ;
- CDG Capital Gestion ;
- CDG Capital Real Estate ;
- CDG Capital Private Equity ;
- CDG Capital Infrastructures.

CDG Capital jouit d'une position de leader dans différents segments d'activité au profit d'une clientèle institutionnelle et privée de plus en plus sélective et exigeante :

- Leader dans les activités de Gestion d'Actifs ;
- Acteur principal dans l'activité Dépositaire ;
- Premier Intermédiaire en Valeur du Trésor (IVT) ;
- Expert reconnu dans l'ingénierie financière, le conseil en fusions acquisitions, les financements structurés et les opérations d'émission d'actions et d'obligations ;
- Gateway des investisseurs étrangers au Maroc.

CHIFFRES CLÉS À FIN 2010

149 MMDH

Actifs sous gestion
(dont 102 MMDH sous mandat et 47 MMDH en gestion collective)

318 MMDH

Actifs en conservation

Part de marché Intermédiaire en Valeurs du Trésor (IVT) :

24% 23%

Marché primaire

Marché secondaire

3 MMDH

Fonds sous gestion en capital investissement

GOVERNANCE

CONSEIL D'ADMINISTRATION



M. Anass Hour 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. Lahbib Lalami El Idrissi
Administrateur CDG Capital

COMITÉ EXÉCUTIF



M. Hamid Tawfiki
Directeur Général
CDG Capital



M. Abdessamad Issami
Directeur Général Adjoint
CDG Capital



Mme Ouafae Mriouah
Directeur Délégué
CDG Capital

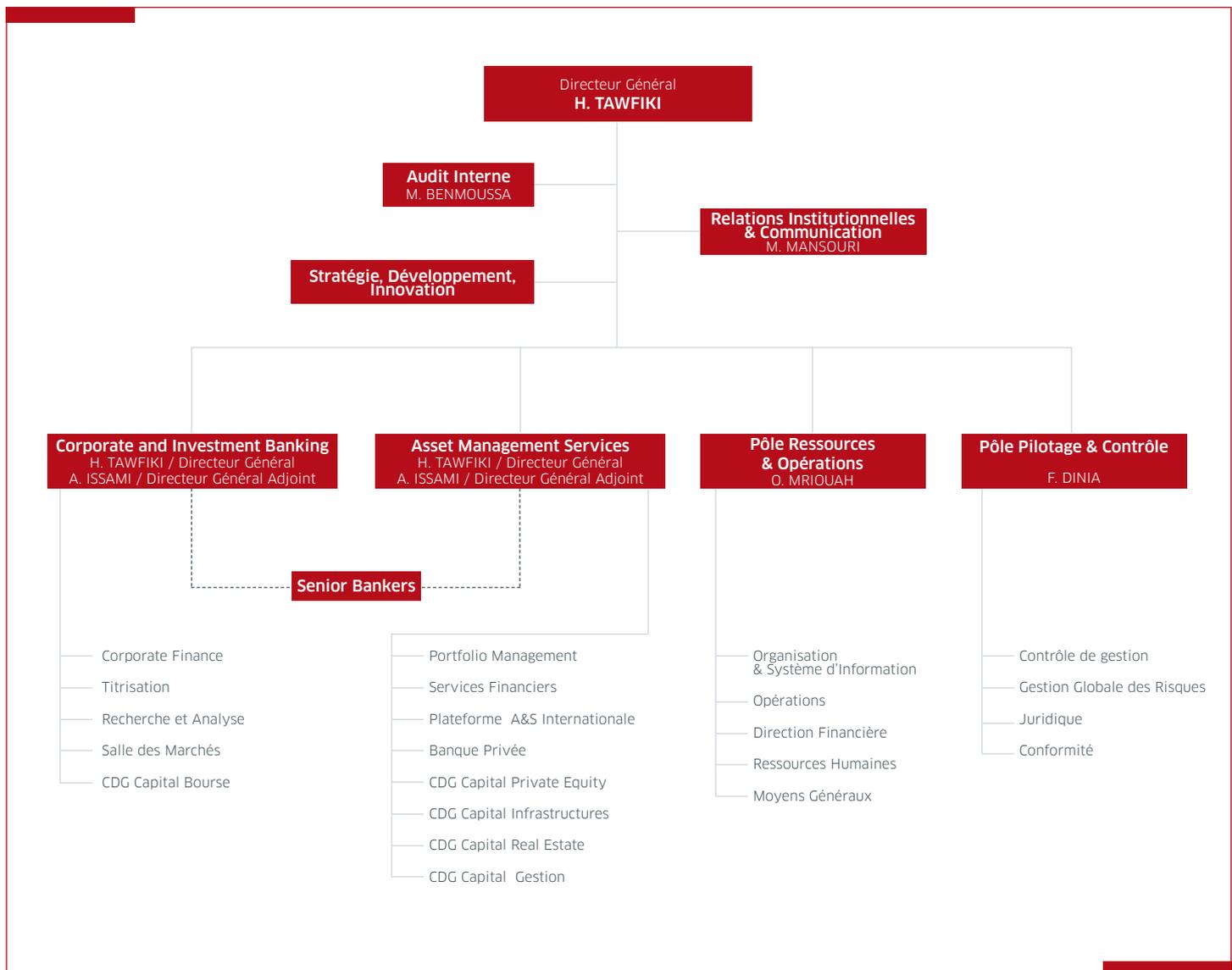


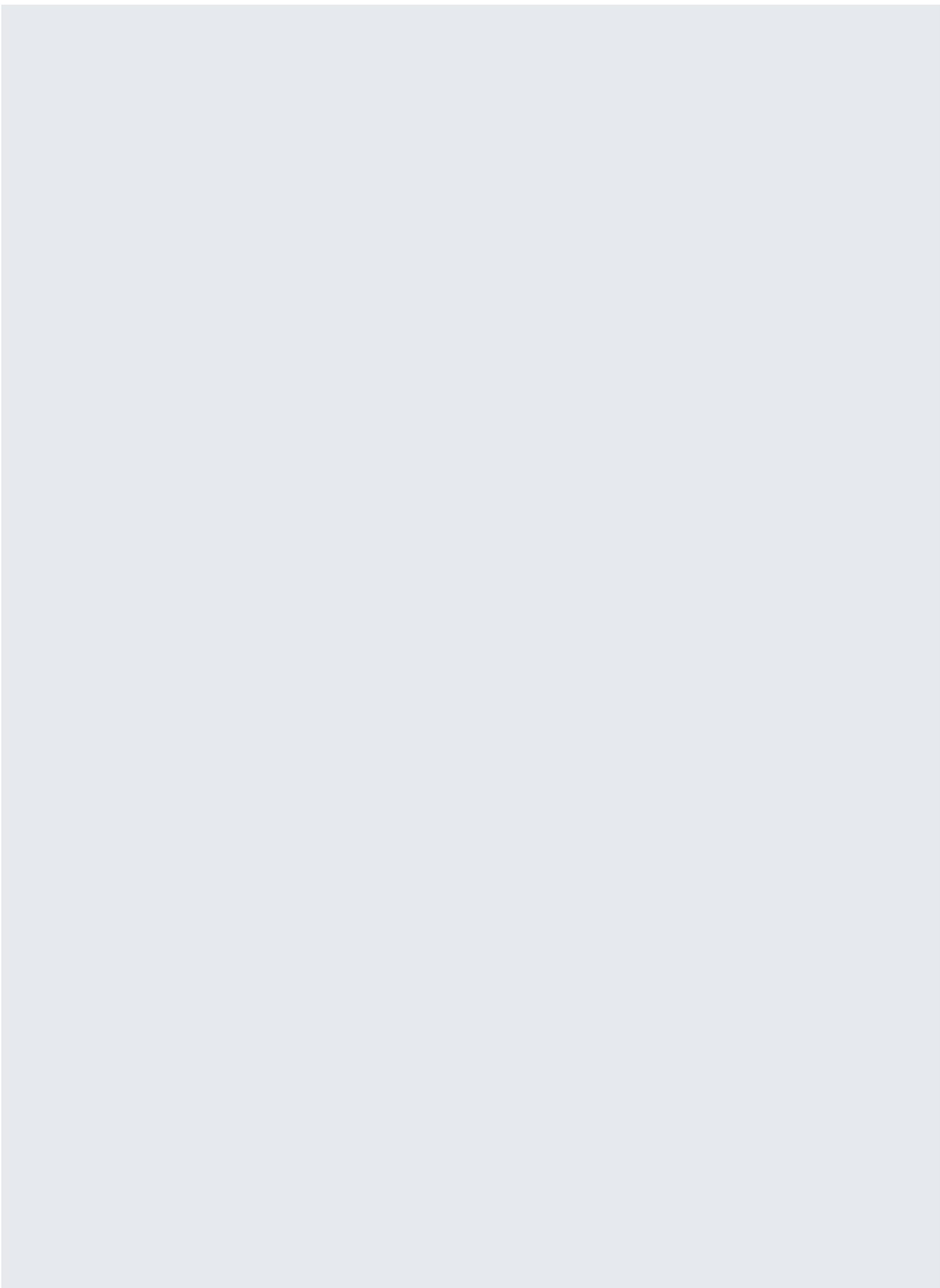
Mme Fatine Dinia
Directeur Délégué
CDG Capital



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

ORGANIGRAMME





UNE DYNAMIQUE NOUVELLE

VISION

A l'heure où l'économie marocaine est en phase d'intégration dans les plus grands marchés mondiaux, les entreprises nationales ont besoin de nouveaux modes de financement pour soutenir leur développement et accroître leur compétitivité : CDG Capital a pour rôle d'accompagner ce mouvement en se plaçant au cœur de la désintermédiation des marchés financiers.

CDG Capital est également l'acteur clé de la bonne gestion de l'épargne nationale et d'actifs à long terme, à travers des fonds, des mandats et des services offerts aux investisseurs locaux, mais également internationaux, inscrivant ainsi son action dans la ligne stratégique de la Caisse de Dépôt et Gestion pour le développement d'une économie saine, performante et durable.

CULTURE D'ENTREPRISE

PRIMAUTÉ AU CLIENT

Expertise et créativité au service du client

CDG Capital met l'orientation client au cœur de son organisation. Cet engagement repose sur des valeurs fondamentales :

- L'intégrité comme valeur cardinale ;
- La créativité pour proposer des solutions innovantes et performantes ;
- La réactivité pour conjuguer efficacité et pertinence dans le service ;
- L'engagement pour accompagner nos clients dans leur développement.

CDG Capital est en mesure d'offrir des solutions novatrices, flexibles et personnalisées, tenant compte des évolutions du marché et répondant aux objectifs de croissance et de développement de ses clients.

L'ensemble de l'organisation opère avec une obligation d'efficacité opérationnelle afin de délivrer des services au plus haut niveau de qualité et de régularité.

CONJUGAISON DES TALENTS

Une dynamique de croissance portée par un travail collectif

CDG Capital cultive l'excellence dans le choix de ses collaborateurs et structure sa culture d'entreprise sur les notions d'union et de cohésion pour une plus grande performance. Ainsi, chacun tend vers un objectif commun de résultat et de satisfaction du client.

Les synergies mises en œuvre au niveau du Groupe CDG Capital participent de la même manière à cet esprit d'équipe et à ce sens du partage, toujours au service de la performance et du client.

ENGAGEMENT & RESPONSABILITÉ

Un développement servi par un sens aigu de l'engagement responsable

Acteur de référence de la maturation des marchés, CDG Capital est porteur d'une responsabilité forte.

La banque d'affaires et d'investissement se conçoit comme un moteur de développement au service des objectifs de ses clients, mais également d'un progrès partagé par l'ensemble des parties prenantes de son environnement.

Chaque action, chaque orientation stratégique est donc pensée en termes de double impact associant performance financière et progrès économique et social.

CDG Capital fait ainsi émerger, dans ses arbitrages financiers, la notion d'investissement responsable pour un développement économique et financier durable.



ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE ET MARCHÉS EN 2010

CONTEXTE INTERNATIONAL

Une année contrastée marquée par des signes de reprises, mais également par l'émergence de la crise des dettes souveraines

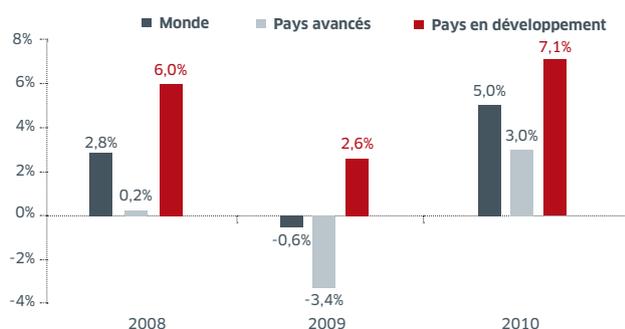
L'année 2010 a montré des signes encourageants de reprise économique avec, notamment, le renchérissement du prix des matières premières et des différents métaux, mais cette reprise se montre inégale et est surtout portée par les grands pays émergents.

Ainsi, si l'Union Européenne conclut l'année sur un taux de croissance de 1,8% et les Etats-Unis de 3,2%, la Chine, quant à elle, affiche un taux de 10,3% de croissance et a montré qu'elle est devenue l'acteur économique incontournable à l'échelle internationale.

Les perspectives économiques et financières de la zone Euro, notamment, ont été freinées par de fortes tensions apparues sur les marchés des dettes souveraines, mettant en difficulté plusieurs pays comme la Grèce, l'Espagne, le Portugal et l'Irlande.

A cet égard, un mécanisme européen de stabilisation financière a dû être mis en place conjointement avec le Fonds Monétaire International (FMI) et la Banque Centrale Européenne (BCE), qui s'est fortement impliquée dans le rachat de titres de dettes publiques et privées sur le marché secondaire.

Evolution de la croissance du PIB dans le monde



Source : « World Economic Outlook », FMI du 25 Janvier 2011, Recherche & Analyse CDG Capital

Des performances mitigées pour les marchés boursiers internationaux

Dans un contexte marqué par une faible visibilité quant aux perspectives de croissance de l'économie mondiale, les investisseurs ont montré une forte sensibilité aux indicateurs macro-économiques. A cet égard, les marchés boursiers à l'échelle mondiale ont connu une volatilité importante, terminant l'année 2010 sur des performances mitigées.

- En Europe, l'indice de la place parisienne le « CAC 40 » a terminé l'année sur une note négative de 3,34%. En revanche, le « DAX » de Francfort a gagné 16,1% et le « Fotsie » de Londres 9,3%.
- Outre-atlantique, le « Dow Jones » a progressé de 11,02% et le « Nasdaq Composite » a bondi de 16,91%.
- Du côté des bourses asiatiques, l'indice de Hong Kong « Hang Seng » a progressé de 5,32%. En revanche, l'indicateur de la place chinoise « Shanghai Composite » s'est délesté de 14,31%.
- Au niveau des pays arabes enfin, le Qatar et le Maroc ont surperformé les principales places avec des hausses respectives de 24,75% et de 21,2%. Dans le même sillage, les bourses égyptienne et saoudienne se sont appréciées de 15,08% et de 8,2%. A contrario, les places boursières de Dubaï et de Jordanie ont accusé, courant 2010, une baisse respective de 9,60% et de 6,3%.

3,2%

de progression de la croissance économique nationale par rapport à 2009.

Hausse de l'activité du marché actions

48%

par rapport à 2009

SYNTHÈSE NATIONALE MACROÉCONOMIQUE

La croissance du PIB sauvée par le secteur non agricole et notamment tertiaire

Sur le plan national nous avons observé une légère décélération de la croissance du Produit Intérieur Brut (PIB) à +3,2% contre 4,9% l'année précédente. Le secteur primaire accuse un recul de 7,2%, en partie compensé par la hausse des activités non-agricoles (secteur tertiaire notamment porté par les télécommunications et le tourisme) de +5% en 2010.

Une nette reprise de la consommation intérieure

Avec une contribution de près de 76% du PIB nominal en 2010, la consommation intérieure des ménages et des administrations publiques continue à jouer le rôle de propulseur de la croissance économique nationale, affichant une progression de 7,2% par rapport à 2009.

Des investissements en hausse

Les investissements publics se sont renforcés de 0,5% en 2010 et les investissements privés se sont également nettement améliorés, comme en témoigne la hausse des crédits accordés à l'équipement de +16,9% et des crédits immobiliers de +8,7% en 2010. Enfin, les investissements ont atteint 36,7 MMDH en 2010, soit une croissance de 18%. Le Maroc a par ailleurs procédé, au cours du quatrième trimestre 2010, à l'émission d'un emprunt obligataire d'un milliard d'euros sur les marchés financiers internationaux.

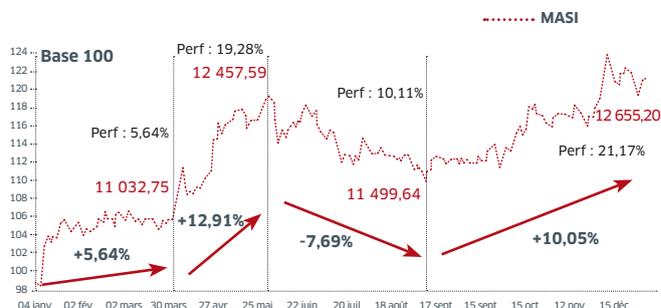
Une inflation maîtrisée

En dépit de la flambée des cours des matières premières sur les marchés internationaux, l'inflation demeure maîtrisée à un taux de 0,9%, selon le Haut Commissariat au Plan (HCP) en 2010.

ÉVOLUTION DES MARCHÉS EN 2010

MARCHÉ ACTIONS

Evolution du MASI en 2010



Source : Recherche & Analyse CDG Capital

L'activité du Marché actions en hausse de 48%

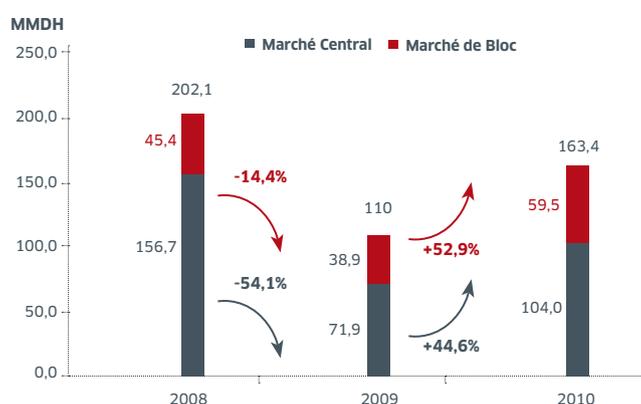
Après deux années de baisse consécutives, la Bourse de Casablanca a clôturé l'année 2010 sur une croissance à deux chiffres de ses indicateurs, surperformant ainsi la majorité des places arabes.

Cette envolée s'explique, d'une part, par l'opération de retrait de la cote des valeurs ONA et SNI qui a doublé le flux transactionnel sur le Marché Central (MC) à 104 MMDH et, d'autre part, par la prise de participation croisée relative aux titres CGI et BMCE, liant les groupes CDG et FinanceCom qui a drainé un flux de 12,5 MMDH.

Hausse des recettes au titre des investissements et prêts privés étrangers qui se sont élevées à

36,7 MMDH

Evolution en glissement annuel des volumes par marché



Source : Recherche & Analyse CDG Capital

Capitalisation boursière : hausse limitée par le retrait des titres ONA et SNI

En 2010, la capitalisation boursière de la place de Casablanca s'est bonifiée de 13,8% (vs. 5,8% à fin septembre 2010) pour se situer à 579 MMDH.

Cette stabilité des taux, qui intervient dans un contexte marqué toujours par une contraction de la liquidité bancaire, est le fruit de la politique vigilante de Bank Al Maghrib.

MARCHÉ MONÉTAIRE

Stabilité des taux monétaires

Le Taux Moyen Pondéré (TMP) journalier a globalement évolué autour de 3,25%, principal taux directeur, terminant l'année avec une moyenne de 3,29%. La même tendance a été relevée sur le marché des Repo, même si les taux sont plus volatiles sur ce compartiment ; la moyenne enregistrée tout au long de l'année a été de 3,15%.

En 2010, à l'image des deux dernières années, le système bancaire est resté en sous-liquidité durant presque toute l'année.

Émission du Trésor d'un emprunt obligataire international d'un milliard d'euros

Si les avoirs extérieurs nets ont poursuivi leur rythme baissier en raison d'un contexte international encore fragile, ils se sont rattrapés en fin d'année grâce à l'émission obligataire effectuée à l'international qui a permis au Trésor de lever 1 milliard d'euros.

Avoirs extérieurs en légère stabilité

Les avoirs extérieurs totalisent 193 MMDH à fin 2010 en stabilité par rapport à fin 2009 :

- Hausse de 7,1% des recettes voyages à 56,6 MMDH ;
- Amélioration de 7,8% des recettes MRE à 54,1 MMDH ;
- Hausse des recettes au titre des investissements et prêts privés étrangers qui se sont élevés à 36,7 MMDH.

Intervention de Bank Al-Maghrib (BAM)

Dans un contexte marqué par une demande de liquidité croissante, Bank Al-Maghrib a poursuivi ses interventions régulières en alimentant le marché en monnaie centrale, principalement à travers les avances à sept jours.

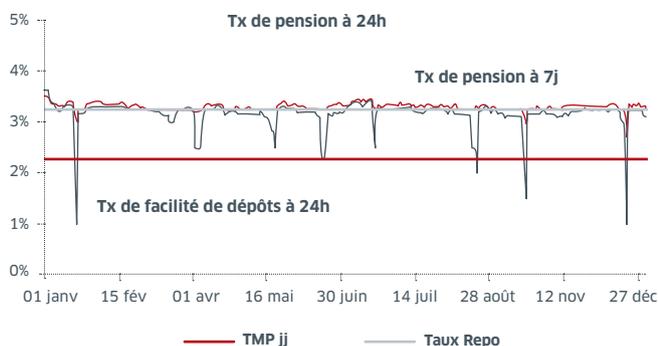
La Banque Centrale a dû également intervenir en début d'année pour baisser le taux de la réserve obligatoire, afin de détendre légèrement les conditions de liquidité.

Globalement et grâce à sa politique vigilante, BAM a réussi à contenir les taux monétaires dans un canal étroit proche du principal taux directeur. Ainsi, les taux ont évolué globalement dans une fourchette de [3,00% - 3,45%].

Première intervention du Trésor sur le marché monétaire

Pour la première fois, le Trésor a fait son entrée sur le marché monétaire en plaçant régulièrement ses excédents de trésorerie, en concertation avec la Banque Centrale, permettant ainsi de réduire de façon significative les injections via la pension à sept jours.

Evolution des taux monétaires en 2010



Source : Bank Al Maghrib, CDG Capital Recherche & Analyse

Excédent et déficit de la réserve monétaire (en MDH)

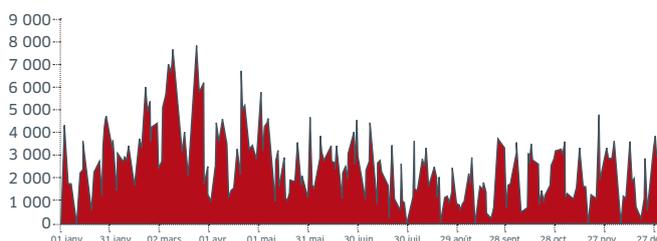


Source : Bank Al Maghrib, CDG Capital Recherche & Analyse

Légère baisse des volumes traités sur le marché monétaire

Sur l'interbancaire, les échanges ont totalisé en moyenne quotidienne 2,6 MMDH, contre 2,7 MMDH en 2009. En ce qui concerne les opérations de pensions livrées, le compartiment a drainé un volume moyen quotidien de 14,9 MMDH sur les huit premiers mois de 2010, contre 21,4 MMDH lors de la même période en 2009, soit une baisse de 30,5%.

Volume quotidien échangé sur le marché interbancaire (en MDH)



Source : Bank Al Maghrib, CDG Capital Recherche & Analyse

MARCHÉ DE LA DETTE PUBLIQUE

Marché primaire

L'année 2010 a été marquée par une évolution contrastée des taux obligataires et par une explosion de la demande sur le marché des adjudications. En dépit d'un marché monétaire en sous-liquidité, les soumissions des investisseurs ont enregistré un niveau record atteignant 680 MMDH, en hausse de 51% par rapport à 2009. Par ailleurs, la moyenne des soumissions par séance est passée de 8,7 MMDH en 2009 à 13,1 MMDH cette année.

Montant historique des levées du Trésor

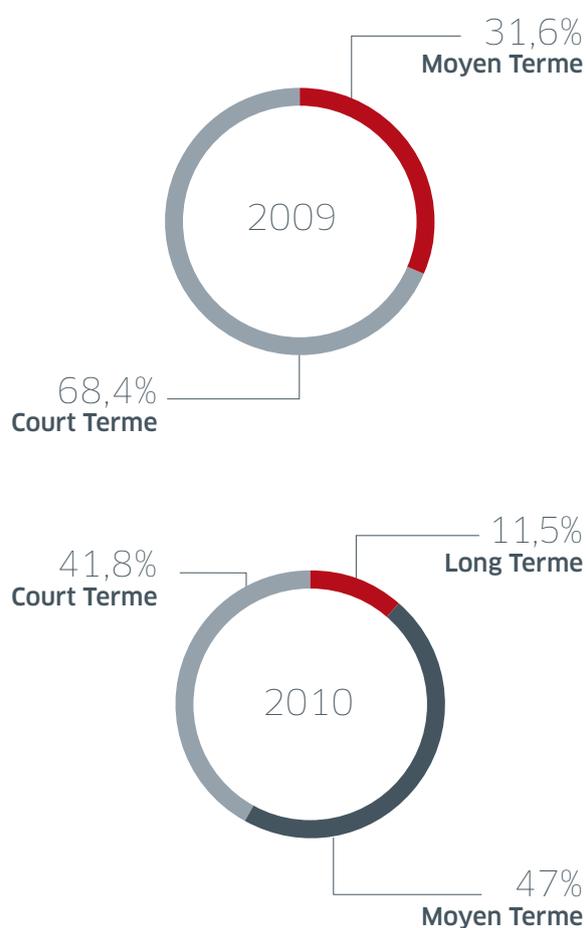
Profitant de l'engouement des investisseurs pour la dette souveraine, le Trésor a accéléré le rythme de ses levées totalisant un montant historique de 95 MMDH pour ses levées brutes (si l'on exclut les 6 MMDH attribués à la Caisse Marocaine de Retraite en début d'année) et de 18,7 MMDH pour ses levées nettes. En termes de structure, le Trésor a alterné ses levées entre le court et moyen terme.

Durant la même année, le Trésor a adjugé la maturité de 21 jours. Une émission qui, à l'image de celle de 2009, a connu un grand succès puisqu'à elle seule, elle a mobilisé une demande de 8,8 MMDH, le Trésor ayant levé 3 MMDH en une seule séance.

Stabilité de la durée moyenne d'endettement

L'analyse des levées du Trésor montre une stabilité de la durée moyenne de son endettement à 5 ans et 2 mois à fin décembre 2010.

Émissions 2009 et 2010



Source : Recherche & Analyse CDG Capital

162 MMDH

Total des transactions fermes sur le marché secondaire en 2010

+50%

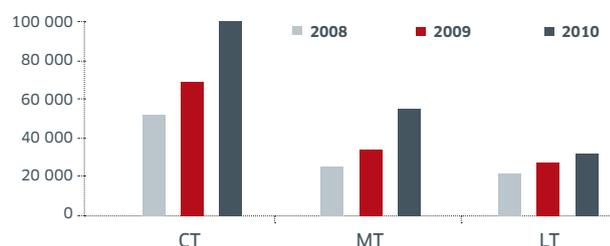
de transactions fermes sur le marché secondaire par rapport à 2009

Marché secondaire

L'année 2010 a été également marquée par une explosion des échanges sur le compartiment secondaire. Avec un accroissement de plus de 50% par rapport à l'année dernière, le total des transactions fermes se chiffre cette année à 162 MMDH, un volume historiquement élevé.

Comme en 2009, l'engouement des investisseurs pour la partie courte de la courbe reste de mise. La part des maturités courtes a atteint 57%, contre respectivement 28% et 15% pour les maturités moyennes et longues.

Structure des échanges sur le marché secondaire



Source : Recherche & Analyse CDG Capital, Bank Al Maghrib

Evolution de la courbe de taux secondaire



Source : Recherche & Analyse CDG Capital, Bank Al Maghrib

La courbe secondaire a enregistré une évolution contrastée : quasi-stabilité sur les maturités très courtes, hausse moyenne de 6 points de base sur le 52 semaines, le 2 ans et le 5 ans et une correction moyenne de -6 points de base sur le 15 ans et le 20 ans. Le taux du 10 ans a fini l'année au même niveau que celui de fin 2009 et le 30 ans a affiché une petite variation de +2 points de base.

71,8 MMDH

Volume record des émissions
sur le marché de la dette privée en 2010

25,3 MMDH

Hausse remarquable des émissions
obligataires privées en 2010

MARCHÉ DE LA DETTE PRIVÉE

2010 est une année historique avec un volume record des émissions pour un total de 71,8 MMDH, soit plus du double que celui réalisé en 2009.

Cette forte progression provient d'une explosion des émissions des Titres de Créances Négociables (TCN), et plus particulièrement celles des Certificats de Dépôts (CD), d'une part, et du développement des émissions d'obligations privées d'autre part.

Titres de Créance Négociables (TCN)

A fin décembre 2010, les émissions de TCN s'établissaient à environ 46,5 MMDH contre 24,2 MMDH en 2009. Une très forte progression principalement sous l'effet de la forte reprise des émissions de CD, due au contexte du marché monétaire toujours caractérisé par un resserrement des conditions de liquidité pour la plupart des établissements bancaires.

Obligations privées

L'année 2010 a été également marquée par une hausse remarquable des émissions obligataires privées, avec un total émis de 25,3 MMDH, contre 11,6 MMDH une année auparavant, la progression est de 118% par rapport au volume réalisé en 2009.



ORIENTATIONS STRATÉGIQUES ET FAITS MARQUANTS 2010

LA STRATÉGIE D'UNE BANQUE NOVATRICE

TROIS ORIENTATIONS STRATÉGIQUES

CDG Capital fonde sa stratégie sur trois orientations structurantes qui sont au cœur de son engagement

- Répondre aux besoins variés d'une clientèle sélective et exigeante en ouvrant l'entreprise sur l'extérieur et en mettant le client au centre de toute son action.
- Offrir des solutions innovantes et une expertise aiguisée pour répondre aux attentes de ses clients, tout en faisant évoluer le marché.
- Assurer une efficacité et une ingénierie opérationnelle optimale pour tenir ses engagements et délivrer ses services au plus haut niveau de qualité, de régularité et de sécurité.

CDG Capital moteur de développement des marchés financiers nationaux

Positionnée à la fois sur le marché des capitaux et la gestion d'actifs, la mission de CDG Capital est d'accompagner la maturation des marchés financiers marocains qui rentrent dans une phase de désintermédiation accélérée.

CDG Capital contribue à l'évolution des pratiques nationales en créant de nouveaux produits susceptibles de répondre aux besoins de ses clients, tout en anticipant sur cette évolution.

Cette mission se double d'une forte conscience de son rôle d'initiateur de développement du pays, qu'elle concrétise par des choix d'« investissement responsable » destinés à assurer un financement adéquat de l'économie.

CDG Capital, « gateway » des investisseurs étrangers au Maroc

Au-delà du marché national, CDG Capital a également vocation à approcher les segments d'une clientèle internationale qui cherche à investir au Maroc, en offrant des produits adaptés et des process d'investissement répondant aux meilleures normes et exigences internationales.

Dotée d'un fort capital confiance, né de son adossement au groupe CDG, CDG Capital dispose en outre de la connaissance du marché local, de la compétence, de l'expertise technique et de l'efficacité opérationnelle nécessaires pour répondre aux attentes de cette clientèle internationale, pour laquelle elle conçoit de nouveaux montages financiers et de nouveaux produits en co-investissement.

CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES : CRÉATION D'UNE NOUVELLE FILIALE

DEUX NOUVEAUX FONDS INFRASTRUCTURES

CDG Capital Infrastructures est une nouvelle société dédiée à la gestion de deux fonds d'investissement nés dans la mouvance de l'Union Pour la Méditerranée (UPM) et voués au développement d'infrastructures urbaines, énergétiques et de transport au Maroc et dans les pays de la rive Sud de la Méditerranée.

Fin juillet 2010, CDG Capital a procédé à la création de la société de gestion CDG Capital Infrastructures chargée de gérer les fonds d'investissement InfraMaroc et le compartiment local d'InfraMed Infrastructure (soit 20% des engagements totaux d'InfraMed avec un montant minimum de 100 millions d'euros).

INFRA-MED INFRASTRUCTURE

1^{er} instrument de financement de l'Union Pour la Méditerranée

C'est dans le contexte de l'Union Pour la Méditerranée (UPM) qu'il a été décidé de constituer ce fonds d'investissement entièrement dédié au développement d'infrastructures. L'originalité de ce projet repose sur un partenariat entre les institutions financières des rives Nord et Sud de la Méditerranée : c'est ainsi que la Caisse de Dépôt et de Gestion du Maroc (CDG), également membre du Club des Investisseurs de Long Terme, et la banque égyptienne EFG Hermes en sont les membres fondateurs aux côtés de la Caisse de Dépôts et Consignation (CDC), de la Casa Depositi e Prestitti (CDP) et de la Banque Européenne d'Investissement (BEI).

Une stratégie d'investissement pour le développement durable

InfraMed a pour objet de promouvoir, dans un cadre de marché, l'investissement en fonds propres dans les pays des rives méridionales et orientales de la Méditerranée. Le fonds vise à délivrer un rendement aux investisseurs, tout en privilégiant les choix d'investissement à long terme et le développement durable.

Le plus important fonds d'infrastructures de la région MENA

En mai 2010, le premier closing a permis de lever 385 millions d'euros, sachant que la taille cible d'InfraMed est d'un milliard d'euros.

INFRAMAROC

Un fonds d'infrastructure pour le Maroc

Suite à l'initiative InfraMed, la CDG a procédé à la création d'InfraMaroc, fonds dédié à l'investissement en infrastructures au Maroc principalement et dont la stratégie d'investissement sera similaire à celle d'InfraMed.

InfraMaroc permettra, aux investisseurs qui le souhaitent, d'investir en priorité dans des projets marocains.

Enfin, le partenariat entre InfraMed et InfraMaroc prendra la forme d'accords de co-investissement.

Une taille cible de 3 milliards de dirhams

La première levée du Fonds InfraMaroc est prévue en février 2011, pour un engagement de souscription minimum de 50 millions d'euros.

La taille cible d'InfraMaroc est de 3 MMDH, soit près de 300 millions d'euros.

LA BOURSE EN LIGNE : UN NOUVEAU SERVICE DE CDG CAPITAL BOURSE

LANCEMENT FIN 2010 D'UN SERVICE COMPLET DE BOURSE EN LIGNE

Ce nouveau service de bourse en ligne permet aux clients de CDG Capital Bourse d'avoir accès à toute une panoplie d'analyses et d'outils, permettant une prise de décision dans des conditions optimales et la réalisation directe d'opérations boursières en ligne.

Cette plateforme dernière génération permet également de souscrire à la gamme OPCVM de CDG Capital Gestion.

Vitrine informationnelle et interface transactionnelle

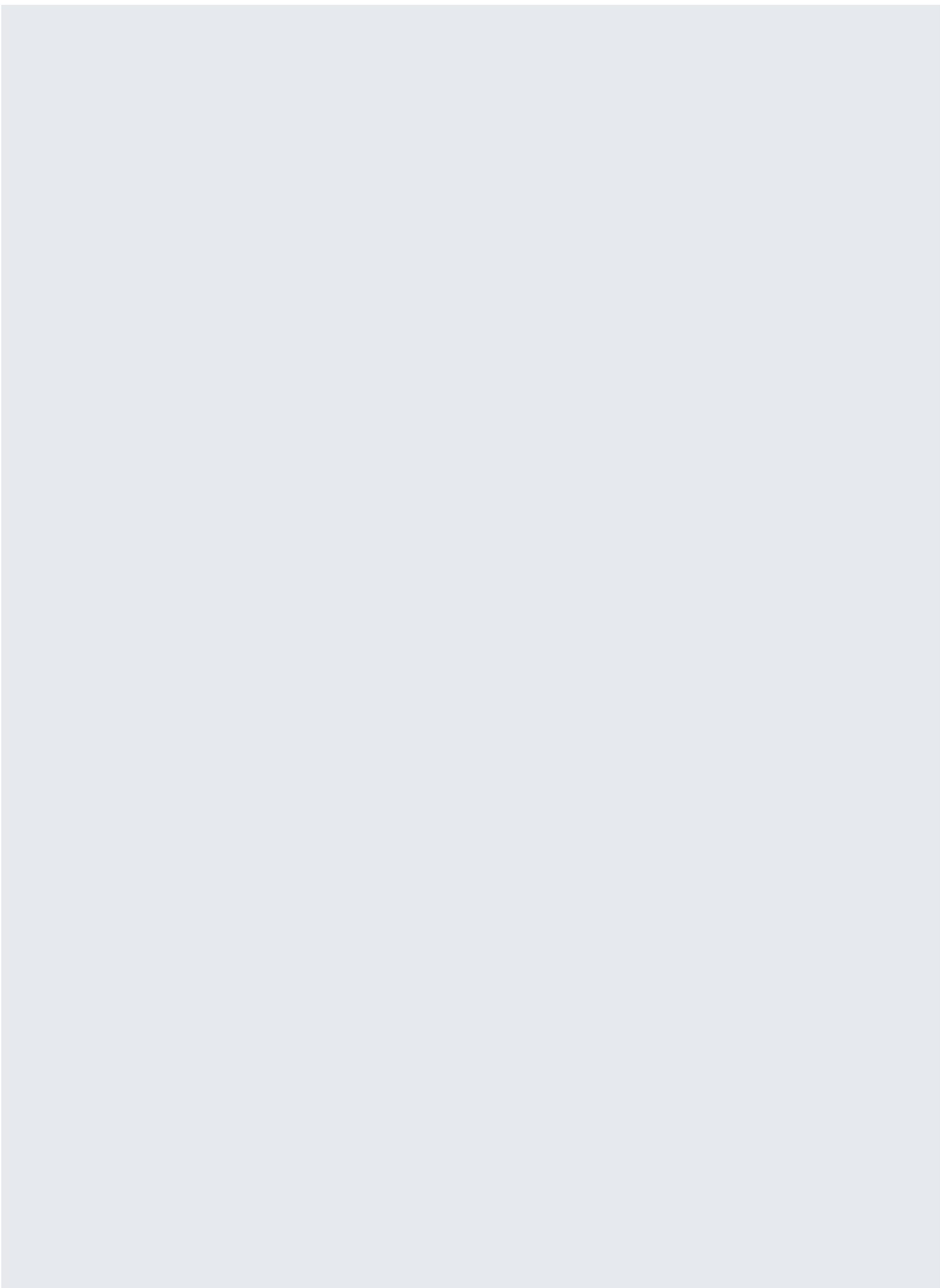
Cette solution fonctionne en temps réel. Elle est dotée de systèmes à haute disponibilité et utilise des protocoles de sécurité approuvés et conformes aux standards internationaux.

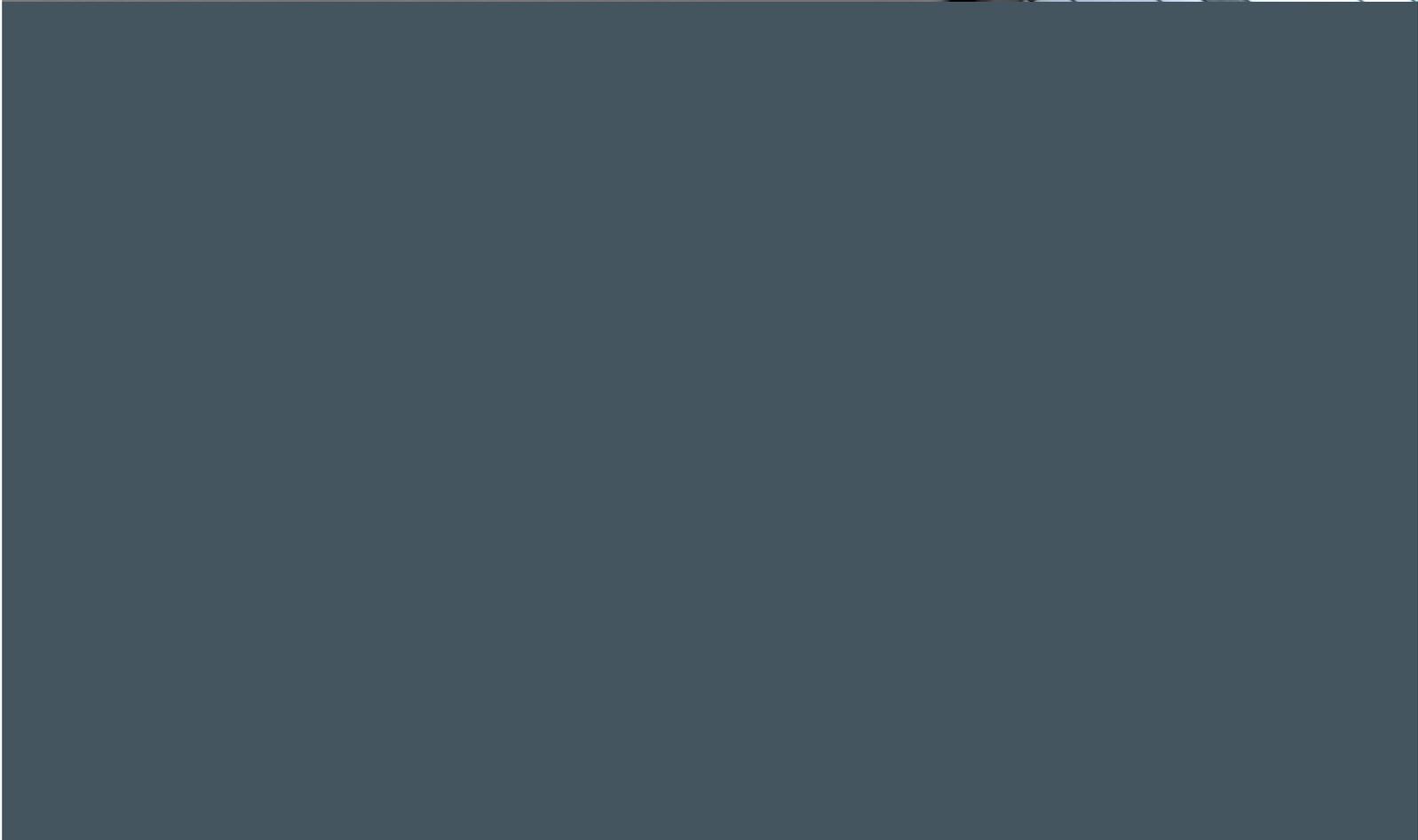
Volet Informationnel riche en renseignements

- Profondeur complète du carnet d'ordre de la Bourse de valeur de Casa (BVC) ;
- Rafraîchissement automatique en temps réel des données marché ;
- Outils d'analyse graphique dynamiques permettant l'utilisation d'un ensemble d'indicateurs (MM, RSI, MACD, etc.) et le tracé de lignes de tendances (retour historique de 10 ans) ;
- Fiche société avec indicateurs financiers et boursiers sur 5 ans (temps réel) ;
- Alerte mail sur événements du marché, dépêche valeur et exécution/rejet d'ordre, etc. ;
- Module Actualités : Bourse, Maroc et Monde (Flux AFP rubrique éco & finance) ;
- Palmarès multicritères évolué.

Volet transactionnel flexible et efficace

- Plusieurs types d'ordre : marché, ouvert, limite, marché meilleure limite, etc. ;
- Création d'ordre avec caractéristiques évoluées : quantité dévoilée, validité exécutée, etc. ;
- Modification d'ordre avec maintien de la priorité sur le carnet ;
- Accès à l'offre OPCVM de CDG Capital Gestion ;
- Réalisation d'opérations espèces : virement et demande de chèque.





Pension hebdomadaire		
demande	Mt servi	TMP
0	28 000	3,25%
Pension livree		

ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DE CDG CAPITAL EN 2010

En 2010, CDG Capital a enregistré un développement manifeste sur ses trois principaux métiers :

1. Asset Management Services
2. Corporate & Investment Banking
3. Alternative Investment

ASSET MANAGEMENT SERVICES

149

MMDH

d'actifs sous gestion

Métier « core » de CDG Capital, l'activité de gestion d'actifs est mise en œuvre aussi bien pour le compte du Groupe CDG que pour celui des investisseurs nationaux, avec un double engagement de performance et de qualité de service. Ce métier est exercé par les équipes du pôle Portfolio Management et la filiale CDG Capital Gestion.

PORTFOLIO MANAGEMENT

Avec 102 MMDH d'encours consolidés gérés à fin décembre 2010, l'activité Portfolio Management a pour mission de gérer sous mandat plusieurs portefeuilles institutionnels (caisses de retraites, assurances, mutuelles, fonds de garantie, etc.). Le portfolio s'appuie sur le savoir-faire de son équipe de gérants spécialisés par classe d'actif, ainsi que sur son équipe d'analyse fondamentale pour réaliser une performance régulière dans le respect des contraintes et des limites de risque propres à chaque client.

Des prestations sur mesure

Pour conforter son image d'acteur de référence en matière de gestion sous mandat au Maroc, l'activité Portfolio Management s'est inscrite dans un processus d'amélioration continue de la qualité de ses services.

Outre la gestion classique dite « Core Liquid Asset », CDG Capital offre à ses clients une prestation sur mesure par classe d'actif (Immobilier, Private Equity et International).

L'activité Portfolio Management de CDG Capital se positionne comme référence en matière de gestion Actif-Passif en développant une approche dite de Label « Liability Driven Investment » (LDI).

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

Des performances exceptionnelles en 2010

L'activité Portfolio Management a permis à ses clients de saisir les bonnes opportunités offertes par le marché en 2010 et d'inscrire la quasi-totalité des portefeuilles en surperformance par rapport à leurs indices respectifs.

CDG CAPITAL GESTION

Acteur majeur du paysage de la gestion collective, reconnu pour son savoir-faire et son expertise, CDG Capital Gestion met en œuvre des process de gestion tournés vers la recherche de performances régulières avec une maîtrise et un suivi constants des risques.

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

Couronnant ses efforts continus dans la conduite d'une gestion performante en 2010, CDG Capital Gestion s'est vu distinguée par deux trophées lors des Asset Management Trophy.

En 2010, l'activité de CDG Capital Gestion a également été marquée par le lancement et la commercialisation des fonds dédiés au réseau bancaire partenaire. Ce projet d'envergure est le fruit d'une volonté d'élargissement de la clientèle et des canaux de distribution.

Par ailleurs, CDG Capital Gestion a remporté les appels d'offres initiés par deux institutionnels (CMR et Dar Ad-Damane) pour la création de fonds dédiés. Ces succès ont conforté la place de la filiale CDG Capital Gestion, en tant que leader dans la gestion d'OPCVM dédiés.

CDG Capital a maintenu une part de marché importante dans la gestion collective qui s'est établie à 26% en 2010.

ASSET MANAGEMENT SERVICES

BANQUE PRIVÉE

La Banque Privée de CDG Capital occupe une place différenciante et attractive dans le marché local. En effet, le développement de cette activité puise sa force et son originalité de la quiddité du Groupe (solidité et discrétion), des expertises éprouvées de ses métiers stratégiques et originels (gestion d'actifs et banque d'affaires) et du professionnalisme de ses équipes de conseillers privés qui savent allier sens de l'écoute et capacité d'innovation utile et responsable.

Pour assurer le développement optimal des patrimoines de sa clientèle haut de gamme, la Banque Privée de CDG Capital sait être une force de proposition en présentant différentes solutions et en s'appuyant sur des produits innovants pour répondre aux exigences de ses clients en matière de risque et de rentabilité.

Au cours de l'année 2010, marquée par l'expansion et la consolidation de l'activité, la Banque Privée a renforcé ses équipes de conseillers privés et poursuivi le déploiement progressif de sa stratégie de croissance. En outre, elle a raffermi considérablement son positionnement dans un segment de marché devenant de plus en plus concurrentiel et exigeant en termes de professionnalisme et d'innovation.

L'année 2010 a connu la mise en place de nouveaux mandats de gestion de fonds dédiés à ses clients. Par ailleurs, l'offre Banque Privée a été enrichie, notamment en matière de planification patrimoniale et d'offre immobilière, et ce, grâce aux importants effets de synergie créés au sein du Groupe CDG.

318

MMDH

d'actifs en conservation

SERVICES FINANCIERS

Dans ce métier de services financiers, où la taille critique et la solidité sont des critères essentiels pour la pérennité du développement, CDG Capital estime être très bien positionnée pour jouer un rôle de leader dans le marché local, et ce, pour plusieurs raisons :

- Son adossement au groupe CDG qui est synonyme de solidité et de confiance ;
- La taille significative de ses actifs en conservation 318 MMDh qui souligne la crédibilité de son expérience ;
- La clarté de sa vision et l'acuité de sa stratégie, déployée depuis 2010, qui vise modernisation de sa structure et innovation dans son offre.

Dans un contexte où l'environnement réglementaire est en phase d'évolution nécessaire pour accompagner la maturation des marchés financiers, le métier Services Financiers de CDG Capital poursuit méthodiquement son travail de développement de sa gamme de services, afin de se différencier des concurrents et de coller aux besoins de sa clientèle d'investisseurs institutionnels. En effet, d'une activité classique de local custodian, notre activité de Services Financiers montera progressivement sur la chaîne de valeurs, pour refléter les besoins grandissants des clients dans un marché en constante évolution.

La pression sur les marges, que connaît depuis peu le secteur de « l'administration des titres », renforce le besoin d'une forte industrialisation. Cette dernière reposera sur des investissements technologiques majeurs : l'objectif est de traiter de grands volumes de transactions avec un taux de STP (Straight Through Processing) le plus élevé possible, afin de pouvoir dégager des économies d'échelle. C'est exactement dans cet esprit que CDG Capital a lancé, en 2010, un projet de modernisation des systèmes informatiques de l'ensemble de ses activités titres et services bancaires.

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

CDG Capital a accompagné, en 2010, des opérateurs publics et privés de référence pour la levée sur le marché d'un montant de 9,3 MMDH. CDG Capital a ainsi continué à jouer pleinement son rôle dans le développement de la désintermédiation et des marchés de capitaux, qui s'avère de plus en plus nécessaire comme moyen de financement complémentaire aux crédits bancaires classiques de l'économie.

CORPORATE FINANCE

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

Opérations d'origination

L'année 2010 a été riche en opérations d'origination, principalement sur les titres de créance, CDG Capital a agi en qualité de Conseiller Financier sur neuf opérations portant pour un montant global de 9,3 MMDH.

Détail des opérations d'origination effectuées en 2010 :

- Émission obligataire de l'ONCF pour un montant total de 1 MMDH. CDG Capital a agi en tant que Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'opération ;
- CDG Capital a accompagné en tant que Co-conseiller Financier la Lydec dans sa levée de fonds pour un montant de 1,2 MMDH ;
- La banque a agi en tant que Conseiller Financier dans le cadre de l'opération d'émission de Certificat de Dépôt du CIH pour un plafond de 4 MMDH ;
- CDG Capital a accompagné Label Vie SA dans le cadre de son émission obligataire pour un montant total de 500 MDH ;
- La banque a agi en tant que Conseiller Financier pour son propre compte dans une opération d'émission de Certificat de Dépôt pour un plafond de 100 MDH ;
- La banque est intervenue en qualité de Co-Conseiller Financier, Co-Coordinateur Global de l'opération d'émission obligataire de la Société des Autoroutes du Maroc (ADM) pour un montant total de 3 MMDH ;

- Enfin, CDG Capital a été Conseiller Financier et Coordinateur Global de l'opération obligataire de CGI pour un montant total de 1,5 MMDH.

S'agissant des opérations sur les titres de capital (marché action), CDG Capital a agi en qualité de Conseil Financier pour deux opérations à savoir :

- Conseil pour la mise en place du programme de rachat par Label Vie de ses propres actions, en vue de régulariser le marché pour un montant maximal de 172 MDH ;
- Conseil pour la mise en place du programme de rachat par Atlanta de ses propres actions, en vue de régulariser le marché pour un montant maximal de 391 MDH.

Opérations de financement structuré

CDG Capital est intervenue en tant que Conseiller Financier et Arrangeur dans le cadre de la mise en place de quatre crédits consortiaux :

- **Nemotek technologie** : CDG Capital a agi en tant que Conseiller Financier et Arrangeur d'un crédit consortial de 390 MDH destiné au financement de la construction de l'usine de production de cameras miniatures ;
- **Medi Telecom** : La banque a agi en tant que Co-Arrangeur pour la restructuration d'une dette consortiale de l'ordre de 4,5 MMDH ;
- **Wana Corporate** : CDG Capital a agi en tant que Co-Arrangeur d'un crédit consortial de 900 MDH ;
- **Technopolis** : La banque a procédé à la structuration du financement via un crédit consortial de 800 MDH.

Opérations de conseil et fusion-acquisitions

CDG Capital est intervenue en tant que Conseiller Financier dans le cadre de plusieurs opérations, dont le conseil du Centre Régional d'Investissement de Casablanca (CRI) pour la concession du parc Sindibad pour un montant d'investissement de 3 MMDH, le conseil de CG Park pour l'acquisition de Rabat Parking et l'évaluation de la société Cellulose du Maroc.

SALLE DES MARCHÉS

Au travers de ses activités de Marché, CDG Capital propose à ses clients (émetteurs ou investisseurs) des solutions financières sur mesure associant innovation, conseil et qualité d'exécution.

À ses clients émetteurs, CDG Capital offre des solutions sur mesure de levée de capitaux, de couverture des risques et un accès privilégié aux marchés des capitaux.

À ses clients investisseurs qu'ils soient gestionnaires d'actifs, fonds de pensions, banques ou compagnies d'assurances, un accès global aux marchés actions, taux, crédit, changes, matières premières, ainsi qu'une offre unique de solutions et de conseils « cross asset » s'appuyant sur des expertises marchés de premier plan.

Les activités de Taux, Changes et Matières Premières couvrent une gamme exhaustive de produits et services permettant d'assurer la liquidité, la tarification et la couverture des risques des clients de CDG Capital pour répondre à leurs besoins de gestion actif-passif, de gestion du risque et d'optimisation des revenus.

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

CDG Capital a conforté son rôle de leader sur les marchés monétaires et obligataires. En effet, au cours de l'année 2010, la Salle des Marchés a réalisé un volume global de transactions de l'ordre de 253 MMDH confortant ainsi sa position de leader sur ces marchés.

Le Desk Taux a maintenu sa position de leader, en tant qu'IVT aussi bien sur le marché primaire que secondaire des BDT, et ce en s'accaparant respectivement de 24% et 23% de parts de marché.

En 2010, CDG Capital a accompagné de nombreuses entreprises marocaines aussi bien du secteur privé que public (ONCF, Alliances, Addoha, Attijariwafa Bank, Lydec, ADM, ONDA, Label Vie etc.) dans leurs recours au marché des capitaux. CDG Capital s'est assurée une part de marché de 34% sur un volume global de 16,4 MMDH.

En 2010, CDG Capital a décidé de mettre en place progressivement le projet d'optimisation de sa plateforme activités de marché qui vise à capitaliser sur l'expertise accumulée ces dernières années pour construire une dynamique de développement et d'innovation au service des clients qui permet d'initier des évolutions utiles et nécessaires pour la maturation des marchés.

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

CDG CAPITAL BOURSE

Avec une part de marché de 23% en 2010, CDG Capital Bourse est un leader des sociétés d'intermédiation boursière au Maroc.

Société de bourse de référence sur le marché national, CDG Capital Bourse offre à sa clientèle de particuliers et d'institutionnels marocains et étrangers une large gamme de prestations structurée autour de l'intermédiation boursière, de la tenue de compte et des opérations sur capital (introductions en bourse, augmentations ou réductions de capital, opérations d'échanges...).

L'orientation stratégique de CDG Capital Bourse est d'être l'interlocuteur privilégié des institutionnels locaux et internationaux et d'offrir aux particuliers des interlocuteurs dédiés et une solution de trading en ligne adaptée à leurs besoins.

Le renforcement du front office

Sur le plan commercial, le front office a vu son effectif se renforcer afin d'étoffer notre présence auprès de nos clients. Par ailleurs, CDG Capital Bourse a mis en place un desk international au sein de la salle des marchés qui a pour objectif d'accompagner d'une manière plus forte les clients institutionnels étrangers dans leurs investissements au Maroc.

Sur le plan organisationnel, CDG Capital Bourse a participé activement à la réussite de l'implémentation de la nouvelle plateforme Maroclear au niveau de la place de Casablanca.

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

Très nette amélioration de la qualité d'exécution

L'année 2010 a été caractérisée par la finalisation du plan de structuration de la société, tant au niveau organisationnel qu'au niveau commercial.

Ainsi, en termes de qualité de traitement et de service à la clientèle, CDG Capital Bourse a franchi une nouvelle étape dans sa démarche qualité qui lui a permis d'enregistrer le meilleur taux de maîtrise des risques opérationnels.

Le lancement d'une bourse en ligne

Par ailleurs, la fin de l'année a connu le lancement de la solution bourse en ligne qui contribuera fortement au développement commercial et à l'attraction de nouveaux clients. Ce site devra également permettre à CDG Capital Bourse de renforcer sa notoriété sur la place casablancaise.

La concrétisation des différents chantiers organisationnels et commerciaux a permis à CDG Capital Bourse de tirer profit du contexte favorable du marché en 2010 en enregistrant des performances supérieures à celles du marché.

En effet, la part de marché globale passe de près de 13% en 2009 à 23% en 2010. La même tendance est constatée sur le marché central avec une part de marché de plus de 23% contre 12% l'année dernière.

Par ailleurs, sur le marché primaire, CDG Capital Bourse a fait partie du syndicat de placement des deux IPO de l'année (Ennaki et CNIA Essada Assurance) avec une part de marché, en termes d'allocation, de 22% sur CNIA Essada Assurance. Ce positionnement s'est aussi confirmé dans le cadre des opérations de retrait de la SNI et de l'ONA.

Cette performance consolide le positionnement de CDG Capital Bourse parmi les plus grands acteurs de la place.

ALTERNATIVE INVESTMENT

CDG Capital est leader dans le Capital Investissement avec 3 MMDH gérés et compte jouer à l'avenir un rôle moteur dans le développement de cette classe d'actif qui est absolument vitale pour le financement de l'économie du pays.

CDG CAPITAL REAL ESTATE

CDG Capital Real Estate est une société de gestion de véhicules d'investissement dans les secteurs immobilier, tertiaire et touristique, segments sur lesquels elle détient une expertise reconnue. CDG Capital Real Estate continue de faire évoluer sa structure afin qu'elle soit conforme aux standards internationaux en termes d'organisation et de gouvernance.

OBJECTIFS

- Accompagner le Groupe CDG dans la monétisation de ses actifs immobiliers ;
- Promouvoir le développement du marché financier des fonds immobiliers en créant des véhicules d'investissement innovants thématiques par typologie d'actifs (hôtelier, commerce, bureau, logistique et industriel) respectant les normes et standards internationaux ;
- Attirer les investisseurs nationaux et étrangers pour le financement des projets immobiliers structurants pour le pays.

FAITS MARQUANTS ET REALISATIONS

L'activité des sociétés gérées en 2010 a été caractérisée par différents chantiers d'investissement et des opérations variées.

Fonds MADAËF

L'année 2010 a vu la concrétisation de différents projets de rénovation et d'investissement : Lancement des études architecturales pour la rénovation des hôtels N'fis et Royal Golf El Jadida ; Acquisition de la société Sai M'diq et assainissement de ses passifs ; Lancement des travaux de rénovation du Club Med Yasmina à

Cabo Negro ; Finalisation de l'Avant-Projet Sommaire (APS) pour les projets Novotel à Ghandouri à Tanger, Chrifia à Marrakech, Oued Negro au Nord et Sofitel à M'diq.

Sai M'diq

Changement d'actionariat suite à l'acquisition par MADAËF du capital et des comptes courants de la Société en février 2010. Apurement d'une partie des passifs fiscaux et autres dettes de la Société ; Résolution de problèmes liés à l'infrastructure d'assainissement de l'hôtel Holiday Club ; Lancement d'études du projet de reconstruction d'un hôtel 5*.

Société de Développement de Résidences Touristiques (SDRT)

Poursuite des études APS pour l'ensemble des composantes du projet et revue du business plan ; Autorisation par le Conseil d'Administration de la participation de SDRT IMMO dans la construction des équipements communs du projet Eco Resort Chrifia ; Finalisation des négociations pour la levée d'un financement bancaire et autorisation de création d'une filiale de SDRT pour porter le projet de Chrifia.

Société Immobilière de la Mer (SIM)

L'année 2010 a été marquée par le démarrage des travaux de rénovation du village Club Med Yasmina. Les travaux sont réalisés par le Club Med dans le cadre d'une convention MOD conclue avec la SIM. L'investissement devrait générer un loyer supplémentaire de 7,4% du montant de l'investissement avec une garantie de 7 années de loyer.

New Marina Casablanca

Durant l'année 2010, la société New Marina Casablanca (NMC) a constitué son équipe de gestionnaires devant accompagner la réalisation et l'exploitation des composantes touristiques du projet « Casablanca Marina ».

L'activité a été marquée par les événements suivants :

- Acquisition auprès de la CGI des terrains nécessaires pour la réalisation des composantes touristiques du projet Casablanca Marina pour une superficie globale de 2,9 hectares ;
- Négociation avec des opérateurs prestigieux pour l'hôtel de luxe, la Tour Hôtel et la Marina ;
- Lancement d'une étude de positionnement auprès de Jones Lang Lasalle ;
- Désignation des architectes pour l'élaboration du master plan projet.

CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY

Acteur de référence du capital investissement, CDG Capital Private Equity participe directement au financement de l'économie en apportant aux entreprises les fonds propres nécessaires à leur développement. Un levier pour la croissance, l'innovation et la création d'emplois.

Leader de l'investissement en fonds propres dans les PME marocaines, CDG Capital Private Equity joue son rôle d'actionnaire de façon active auprès des dirigeants de ses participations et partage avec eux une même vision industrielle et stratégique pour mener à bien leurs projets de développement.

Actuellement, CDG Capital Private Equity assure la gestion de quatre fonds souscrits par des investisseurs institutionnels aussi bien nationaux qu'étrangers.

FAITS MARQUANTS ET RÉALISATIONS

Fonds ACAMSA

Depuis le début de ses opérations, le Fonds ACAMSA a investi dans 9 sociétés pour un montant total de 147,6 MDH. En décembre 2010, le Fonds ACAMSA a procédé à la cession de la totalité de sa participation dans la société Aixor, holding détenant des participations dans les activités d'impression, édition et média, de distribution industrielle et d'immobilier. La cession de cette participation a permis de dégager un taux de rendement annuel brut de plus de 19%. Sur la base d'un investissement global initial de 25 MDH, le Fonds ACAMSA a réalisé sur une durée de 4 ans un multiple de 2 fois le montant investi.

Fonds Sindibad

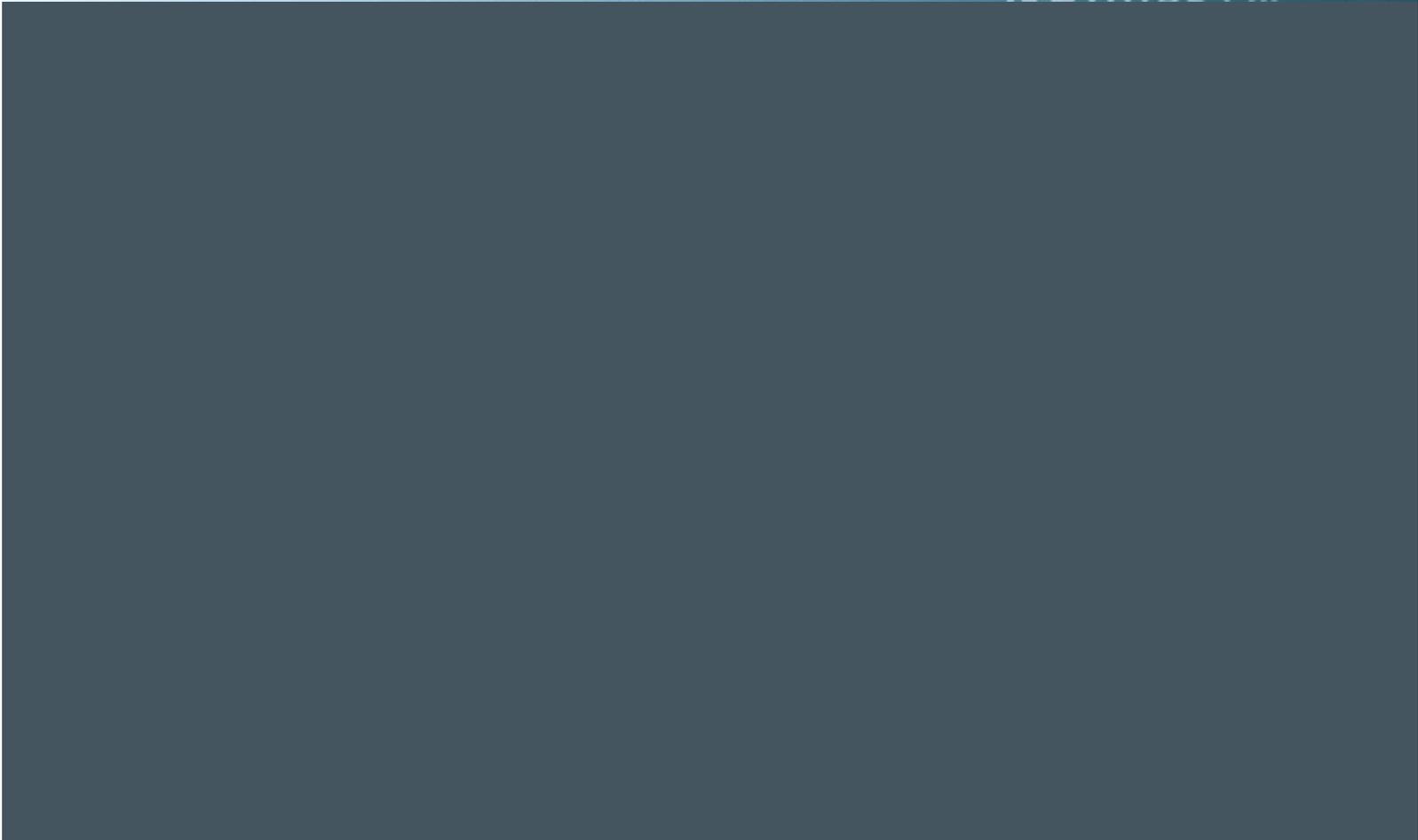
A fin 2010, le Fonds Sindibad a complété un investissement pour un montant de 500 KDH dans la société Ommadate de Commerce et d'Industrie et a réalisé sa deuxième sortie en cédant la totalité des actions et des obligations convertibles détenues dans la société RXR au profit du fondateur.

Fonds CapMezzanine

Durant l'exercice 2010, l'effort de prospection a porté sur plusieurs opportunités concrétisées d'investissement pour un montant de près de 85 MDH. A fin 2010, le portefeuille de participations constitué par le Fonds CapMezzanine s'élève à un montant total de 97,5 MDH.

Fonds Capital Carbone Maroc (FCCM)

En 2010, le FCCM a signé, en consortium avec ses partenaires ORBEO et le Fonds Post 2012 Carbon Credit Fund, un contrat d'achat des crédits carbone issus du parc éolien de l'ONE à Tanger (140 MW). Le consortium a obtenu ce marché à la suite d'un processus d'appel d'offres international lancé par l'ONE pour la vente des crédits carbone.



MAÎTRISE DES RISQUES

Durant l'année 2010, CDG Capital a poursuivi les travaux de renforcement de ses dispositifs de contrôle et de maîtrise des risques visant à accompagner l'évolution importante de ses activités par une gestion des risques adaptée et efficace.

MAÎTRISE ET GESTION GLOBALE DES RISQUES

CDG Capital veille au bon équilibre des risques générés dans ses métiers afin de maîtriser leur développement et de garantir une croissance pérenne de l'ensemble de ses activités. Etant donné la diversité de ses métiers, CDG Capital accorde une importance particulière à la mise en œuvre d'une organisation robuste et efficiente de la maîtrise des risques.

OBJECTIFS

- Contribuer au développement des métiers du Groupe en optimisant la rentabilité globale ajustée par les risques;
- Garantir la pérennité du développement de la banque en mettant en œuvre une infrastructure performante de mesure et de contrôle des risques.

A cet effet, CDG Capital a entrepris une série d'actions en 2010 visant à :

Intégrer la notion de risque dans les processus de prise de décisions business :

- En distillant une culture risque forte dans toute l'organisation via des formations ciblées et continues;
- En développant des outils et des méthodes permettant une prise en compte systématique de la composante risque dans la prise de décision business : octroi d'un crédit, prise ferme « underwriting », tarification des transactions, sélection de titre d'investissement, gestion globale de portefeuille;

- En renforçant la capacité d'analyse des risques crédit (entreprises, banques, projets);
- En systématisant la prise en compte des risques encourus (réglementaires et modélisés) dans la prise de décision, la compréhension et l'analyse des performances générées.

Focaliser l'attention des collaborateurs sur la réduction du risque opérationnel :

- En recentrant l'attention de l'ensemble des collaborateurs vers une réduction systématique des risques opérationnels, au travers d'actions de sensibilisation, de formations ciblées et de renforcement des processus opérationnels;
- En affinant la cartographie des risques et en développant les mesures nécessaires pour mitiger les différents risques encourus.

La gouvernance de la gestion des risques de CDG Capital repose sur :

- La forte implication de l'ensemble de l'encadrement de l'entreprise dans le processus, du Conseil d'Administration jusqu'aux équipes opérationnelles sur le terrain;
- Des règles et procédures internes clairement définies;
- Une surveillance continue exercée par une instance indépendante pour assurer le suivi des risques et veiller à l'application des règles et procédures.

Le Groupe organise la gestion des risques autour de deux principes clés :

- L'indépendance des services chargés de l'évaluation des risques vis-à-vis des Directions Opérationnelles ;
- Le suivi des risques ainsi qu'une approche homogène de leur évaluation doivent être appliqués dans l'ensemble des métiers de la banque.

La mise en conformité avec ces principes fait partie des plans de pilotage et de contrôle de l'ensemble des activités de CDG Capital. La gouvernance de la maîtrise des risques du Groupe est assurée au travers de deux instances principales : le Conseil d'administration, via le Comité d'audit, et le Comité des risques.

Sous l'autorité de la Direction générale, les Directions Fonctionnelles telles que la Direction Gestion Globale des Risques et la Direction Financière sont dédiées à la gestion et au contrôle permanent des risques en toute indépendance par rapport aux Directions Opérationnelles.

Il est de la responsabilité de chaque Direction Opérationnelle de soumettre tout nouveau produit ou activité au Comité Nouveau Produit.

Par ailleurs, CDG Capital a décidé de renforcer la culture juridique au sein de l'entreprise. Pour ce faire, un renforcement de la fonction Juridique en interne a été mis en place pour assurer une meilleure protection de CDG Capital et de ses filiales contre les différents types de risques : contrats, mandats, disclaimer.

UNE POLITIQUE RESPONSABLE DE CONFORMITÉ

CDG Capital a adopté une politique de conformité animée par les principes de la responsabilité individuelle, le respect des lois et règlements, la déontologie, la prévention contre les conflits d'intérêt et la coopération en matière de sécurité financière. Ces principes sont régulièrement rappelés aux collaborateurs afin de préserver la réputation et l'image de la banque.

Consciente de l'importance du respect des valeurs cardinales du Groupe CDG Capital, des bonnes pratiques et de l'éthique, la fonction Conformité a procédé à la mise à jour du code de déontologie en y intégrant de nouvelles dispositions qui encadrent davantage les opérations personnelles sur les instruments financiers et en instaurant l'obligation de dénoncer les pratiques non-conformes à l'éthique.

Dans le cadre de la lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme, la fonction Conformité a mis en place des règles prudentielles dont l'objectif est de contribuer à l'effort déployé à l'échelon national et international afin de neutraliser ce fléau. Ces règles concernent aussi bien la phase d'entrée en relation, que celle de la vie courante de la relation. La fonction Conformité a traité l'ensemble des listes en provenance de l'Unité de Traitement du Renseignement Financier (UTRF) et a répondu aux demandes d'information émanant de cet organisme.



ÉTATS FINANCIERS

Comptes Sociaux
Comptes Consolidés

BILAN ACTIF

En dirhams

ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
VALEURS EN CAISSE, BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	27 975 268,52	652 351 464,50
CRÉANCES SUR LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	2 129 530 662,90	1 559 474 977,63
• A vue	1 049 986 070,94	742 730 866,17
• A terme	1 079 544 591,96	816 744 111,46
CRÉANCES SUR LA CLIENTÈLE	1 349 060 302,43	1 389 856 197,45
• Crédits de trésorerie et à la consommation	335 660 319,29	400 607 311,73
• Crédits à l'équipement	964 146 401,57	986 181 009,92
• Crédits immobiliers	2 713 461,41	2 849 056,04
• Autres crédits	46 540 120,16	218 819,76
CRÉANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE	-	-
TITRES DE TRANSACTION ET DE PLACEMENT	1 039 291 956,28	411 927 728,97
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	60 532 901,44	-
• Autres titres de créance	968 207 035,84	402 933 728,97
• Titres de propriété	10 552 019,00	8 994 000,00
AUTRES ACTIFS	307 583 024,54	219 219 269,69
TITRES D'INVESTISSEMENT	-	-
• Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
• Autres titres de créance	-	-
TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS	182 166 156,25	182 059 906,25
CRÉANCES SUBORDONNÉES	-	-
IMMOBILISATIONS DONNÉES EN CRÉDIT-BAIL ET EN LOCATION	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15 166 023,44	3 964 021,58
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	10 430 555,57	8 017 906,91
TOTAL ACTIF	5 061 203 949,93	4 426 871 472,98

BILAN PASSIF ET HORS BILAN

En dirhams

PASSIF	31/12/2010	31/12/2009
BANQUES CENTRALES, TRÉSOR PUBLIC, SERVICE DES CHÈQUES POSTAUX	-	-
DETTES ENVERS LES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT ET ASSIMILÉS	21 878 392,32	558 137 938,25
• A vue	21 878 392,32	5 800 438,25
• A terme	-	552 337 500,00
DÉPÔTS DE LA CLIENTÈLE	3 758 969 220,47	2 830 303 861,17
• Comptes à vue créditeurs	1 481 229 413,92	1 240 781 574,47
• Comptes d'épargne	-	-
• Dépôts à terme	2 227 058 189,91	1 488 737 343,05
• Autres comptes créditeurs	50 681 616,64	100 784 943,65
TITRES DE CRÉANCE ÉMIS	100 223 611,11	-
AUTRES PASSIFS	143 723 342,77	109 743 897,29
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	-	-
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	-	5 263 983,69
SUBVENTIONS, FONDS PUBLICS AFFECTÉS ET FONDS SPÉCIAUX DE GARANTIE	-	-
DETTES SUBORDONNÉES	-	-
ÉCART DE RÉÉVALUATION	-	-
RÉSERVES ET PRIMES LIÉES AU CAPITAL	45 420 305,13	30 193 328,79
CAPITAL	500 000 000,00	500 000 000,00
ACTIONNAIRES. CAPITAL NON VERSÉ (-)	-	-
REPORT À NOUVEAU (+/-)	263 001 487,45	212 411 058,59
RÉSULTATS NETS EN INSTANCE D'AFFECTATION (+/-)	-	-
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	227 987 590,68	180 817 405,20
TOTAL PASSIF	5 061 203 949,93	4 426 871 472,98

En dirhams

HORS BILAN	31/12/2010	31/12/2009
ENGAGEMENTS DONNÉS	511 138 904,21	435 440 787,76
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	377 399 039,85	424 594 507,76
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	129 968 566,76	7 684 568,00
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	3 771 297,60	3 161 712,00
ENGAGEMENTS REÇUS	1 487 653 833,11	1 597 500 000,00
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	987 653 833,11	1 097 500 000,00
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

En dirhams

	31/12/2010	31/12/2009
I .PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	588 094 128,84	523 103 024,55
Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établis. Crédit	40 609 760,70	46 210 282,00
Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	79 112 994,09	87 562 750,57
Intérêts et produits assimilés des titres de créance	87 014 552,08	41 533 546,53
Produits des titres de propriété	91 314 275,77	81 762 083,32
Produits des immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Commissions sur prestations de service	260 336 080,32	181 422 285,14
Autres produits d'exploitation bancaire	29 706 465,88	84 612 076,99
II .CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	143 724 401,26	184 156 231,23
Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établis. Crédit	15 068 058,33	29 111 493,03
Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle	110 752 733,16	83 817 341,99
Intérêts et charges assimilées des titres de créance émis	223 611,11	-
Charges sur les immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Autres charges d'exploitation bancaire	17 679 998,66	71 227 396,21
III .PRODUIT NET BANCAIRE	444 369 727,58	338 946 793,32
Produits d'exploitation non bancaire	132 145,21	1 094 156,04
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
IV .CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	113 217 927,84	98 263 705,47
Charges de personnel	63 066 527,23	53 726 872,54
Impôts et taxes	1 995 932,06	1 701 038,45
Charges externes	32 886 098,62	29 363 845,56
Autres charges d'exploitation	10 353 638,64	8 980 876,10
Dotations aux amortis.et aux provisions des immob.incorp.et corp.	4 915 731,29	4 491 072,82
V .DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	30 944 552,45	7 639 892,74
Dot. aux provisions pour créances et engag. par signature en souffrance	30 944 552,45	7 639 892,74
Pertes sur créances irrécouvrable	-	-
Autres dotations aux provisions	-	-
VI .REPRISES DE PROV. ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	6 920 465,29	6 511 690,61
Reprises de prov.pour créances et engag. par signature en souffrance	1 656 481,60	-
Récupérations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	5 263 983,69	6 511 690,61
VII - RÉSULTAT COURANT	307 259 857,79	240 649 041,76
Produits non courants	297 960,59	-
Charges non courantes	16 978,06	-
VIII- RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	307 540 840,32	240 649 041,76
Impôts sur les résultats	79 553 249,64	59 831 636,56
IX - RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	227 987 590,68	180 817 405,20
TOTAL DES PRODUITS	595 444 699,93	530 708 871,20
TOTAL DES CHARGES	367 457 109,25	349 891 466,00
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	227 987 590,68	180 817 405,20

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2010

En dirhams

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	31/12/2010	31/12/2009
(+) Intérêts et produits assimilés	206 737 306,87	175 306 579,10
(-) Intérêts et charges assimilées	126 044 127,47	112 928 835,02
MARGE D'INTÉRÊT	80 693 179,40	62 377 744,08
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL ET DE LOCATION	-	-
(+) Commissions perçues	260 336 080,32	181 797 285,14
(-) Commissions servies	10 267 413,63	6 724 879,41
MARGE SUR COMMISSIONS	250 068 666,69	175 072 405,73
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	441 926,44	-429 977,67
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	18 757 248,16	17 867 403,33
(+) Résultat des opérations de change	1 183 751,37	3 586 646,60
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RÉSULTAT DES OPÉRATIONS DE MARCHÉ	20 382 925,97	21 024 072,26
(+) Divers autres produits bancaires	94 826 860,21	84 496 803,29
(-) Diverses autres charges bancaires	1 601 904,69	4 024 232,04
PRODUIT NET BANCAIRE	444 369 727,58	338 946 793,32
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	91 250,00	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	40 895,21	1 094 156,04
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	113 217 927,84	98 263 705,47
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	331 283 944,95	241 777 243,89
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	29 288 070,85	7 639 892,74
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	5 263 983,69	6 511 690,61
RÉSULTAT COURANT	307 259 857,79	240 649 041,76
RÉSULTAT NON COURANT	280 982,53	
19.(-) Impôts sur les résultats	79 553 249,64	59 831 636,56
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	227 987 590,68	180 817 405,20

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION AU 31 DÉCEMBRE 2010 (SUITE)

En dirhams

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	31/12/2010	31/12/2009
(+) RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	227 987 590,68	180 817 405,20
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	4 915 731,29	2 695 826,10
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	-	-
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	-	-
(-) Reprises de provisions	5 263 983,69	6 511 690,61
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	10 850,00	1 064,07
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(+) CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	227 628 488,28	177 000 476,62
(-) Bénéfices distribués	115 000 000,00	70 000 000,00
(+) AUTOFINANCEMENT	112 628 488,28	107 000 476,62

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010

	En milliers de DH	
ACTIF	31/12/2010	31/12/2009
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	27 985	652 360
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	17 984	23 213
Instruments dérivés de couverture	-	-
Actifs financiers disponibles à la vente	1 191 076	585 179
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 143 498	1 555 961
Prêts et créances sur la clientèle	1 352 179	1 444 369
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-
Actifs d'impôt exigible	9 486	5 833
Actifs d'impôt différé	3 288	2 811
Comptes de régularisation et autres actifs	344 720	289 214
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-
Immeubles de placement	-	-
Immobilisations corporelles	34 040	32 128
Immobilisations incorporelles	19 754	6 300
Écarts d'acquisition	98 235	98 235
TOTAL ACTIF	5 242 246	4 695 604
	En milliers de DH	
PASSIF	31/12/2010	31/12/2009
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	7 044	10 540
Instruments dérivés de couverture	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	33 189	581 943
Dettes envers la clientèle	3 690 725	2 818 182
Titres de créance émis	100 224	-
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-
Passifs d'impôt exigible	27 296	32 279
Passifs d'impôt différé	1 212	967
Comptes de régularisation et autres passifs	273 513	253 943
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-
Provisions	209	7
Subventions et fonds assimilés	-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	-	-
Capitaux propres	1 108 834	997 743
Capitaux propres part du groupe	1 096 217	986 615
Capital et réserves liées	500 000	500 000
Réserves consolidées	367 575	310 058
Gains ou pertes latents ou différés	6 960	3 632
Résultat de l'exercice	221 682	172 924
Intérêts minoritaires	12 617	11 128
TOTAL PASSIF	5 242 246	4 695 604

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 2010

	31/12/2010	31/12/2009
+ Intérêts et produits assimilés	208 605	186 128
- Intérêts et charges assimilées	(124 223)	(112 964)
MARGE D'INTÉRÊT	84 382	73 163
+ Commissions (produits)	257 359	178 355
- Commissions (charges)	(13 663)	(13 111)
MARGE SUR COMMISSIONS	243 696	165 244
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	(25)	(31)
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	21 848	(2 013)
+ Produits des autres activités	200 017	212 848
- Charges des autres activités	(16 005)	(4 570)
PRODUIT NET BANCAIRE	533 913	444 642
- Charges générales d'exploitation	(151 672)	(162 607)
- Dotations aux amortissements ux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	(8 878)	(7 799)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	373 363	274 237
Coût du risque	(30 117)	(7 637)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	343 247	266 600
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	73	-
+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	343 320	266 600
- Impôt sur les résultats	(118 628)	(93 589)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
RÉSULTAT NET	224 692	173 011
Intérêts minoritaires	3 010	86
RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE	221 682	172 924
Résultat de base par action (en dirhams)	44,34	34,58
Résultat dilué par action (en dirhams)	44,34	34,58
RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		
RÉSULTAT NET	224 692	173 011
Écarts de conversion	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente	7 041	3 632
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Écarts 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	7 041	3 632
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	231 732	176 643
Dont Part du Groupe	228 723	176 557
Dont Part des minoritaires	3 091	86



CDG CAPITAL
GROUPE CDG

Place Mly El Hassan • Tour Mamounia • Rabat
Tél. : 05 37 66 52 00 • Fax : 05 37 66 52 80
Site web : www.cdgcapital.ma