

CDG CAPITAL

Rapport de gestion

Exercice 2019



Sommaire

1	Activité	3
1.1	Faits marquants de l'année 2019.....	3
1.2	Activités et PNB des métiers.....	10
2	Risques et fonds propres	13
2.1	Stratégie de gestion des risques.....	13
2.2	Mode de gouvernance des risques.....	13
2.3	Présentation du profil de risque.....	14
2.4	Fonds propres et profil de solvabilité.....	22
2.4	Système de contrôle permanent.....	22
3	Analyse des comptes arrêtés au 31 décembre 2019	23
3.1	Résultats et indicateurs consolidés.....	23
3.2	Résultats et indicateurs sociaux.....	24
3.3	Informations sur les dettes fournisseurs.....	27
4	Perspectives d'avenir	27
5	Proposition d'affectation du résultat	28

Annexe : Liste des mandats des administrateurs

1 Activité

1.1 Faits marquants de l'année 2019

1.1.1 METIERS

✓ Pôle Investment Management

Portfolio Management

L'agence de notation financière internationale Fitch Ratings a attribué la note "Excellent (mar) avec perspective stable" à CDG Capital pour la gestion sous mandats de ses Fonds Institutionnels. Cette distinction vient confirmer le positionnement de CDG Capital en tant que gestionnaire d'actifs institutionnels global, responsable et engagé.

En termes de réalisations, l'encours annuel sous gestion s'est renforcé de 11% à 137.9 milliards de dirhams à la faveur de l'évolution des conditions de marché.

Au plan commercial, la banque a été déclarée adjudicataire d'un appel d'offres pour la mise en place de la gestion des risques pour le compte d'une importante institution de gestion des retraites.

Gestion collective

Au travers de sa filiale CDG Capital Gestion, la banque gère un actif important via une large gamme de fonds « OPCVM » couvrant toutes les classes d'actifs. CDG Capital Gestion constitue aujourd'hui une référence au Maroc en matière de gestion d'actifs pour le compte de tiers .

L'encours de fin de période des actifs sous gestion enregistre un léger repli de 2% à 68.8 milliards de dirhams. Pour sa part, l'encours annuel moyen des actifs sous gestion s'est apprécié de 4%, soutenu par l'élargissement de la base clientèle suite à la concrétisation de six nouvelles relations Corporate Grands Comptes et Institutionnels.

L'agence de notation Fitch Ratings a relevé la notation de CDG Capital Gestion, qui se situe au sein de la catégorie «Investment Performance», le faisant passer de «Consistent» à «Strong». Par ailleurs, Fitch a confirmé la note globale 'Excellent (mar)' de la société de gestion. Cette évaluation reflète la rigueur, la stabilité globale des processus d'investissement et de la gestion des risques ainsi que la solidité et l'importance des ressources de CDG Capital Gestion.

✓ Pôle Investors Services

Les actifs en conservation ont évolué de 2.5% à 330 milliards de dirhams à fin décembre 2019, parallèlement à la centralisation d'importantes émissions obligataires pour un encours global 13.6 milliards de dirhams.

Le portefeuille du pôle s'est enrichi par la domiciliation de trois nouveaux fonds OPCVM d'une taille cible de 2 milliards de dirhams, ainsi que par la domiciliation du 1^{er} fonds OPCI au Maroc d'une taille de 800 millions de dirhams.

L'année 2019 a également été marquée par le renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015 de l'ensemble des processus du pôle.

✓ Pôle Corporate and Investment Banking

Global Markets :

L'année 2019 a été marquée par une forte réduction de l'offre de bons du trésor sur le marché local, avec des levées nettes qui se sont élevées à 12 milliards de dirhams en 2019 contre 34 milliards de dirhams en 2018, induisant une forte baisse de la courbe des taux sur l'ensemble des maturités.

L'année 2019 s'est également caractérisée par le retour du Maroc, en novembre 2019, sur le marché financier international. Le Trésor marocain a, en effet, procédé à une levée d'un milliard d'euros sous forme d'emprunt obligataire, à des conditions avantageuses ; ce qui reflète une perception positive du risque Maroc par les investisseurs étrangers.

Par ailleurs, le marché monétaire a connu un resserrement de liquidité sur toute l'année, avec un pic en mois d'Août où les injections de la Banque Centrale ont atteint 102 milliards de dirhams, à travers les avances à 7 jours. Pour sa part, le marché des changes a enregistré une baisse progressive de la surcote marché atteignant un plus bas historique (-2,2%), expliquée principalement par une diminution des flux imports.

Malgré ce contexte, l'année 2019 s'est traduite par une bonne tenue des portefeuilles taux et OPCVM, à travers une monétisation réussie des variations de la courbe, ainsi qu'un bon positionnement dans le placement des émissions de dette privée des opérateurs publics avec une part de marché de 41%. Sur l'activité market making, CDG Capital occupe la 2^{ème} place dans le classement des Intermédiaires en Valeurs du Trésor (IVT).

Activité de financement :

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

L'activité de financement bancaire (crédits) s'est traduite en 2019 par la concrétisation d'un nouveau contrat de crédit corporate et le renouvellement des lignes de facilité de caisse pour les dossiers en cours. Parallèlement, plusieurs dossiers ont été présentés dans le cadre du Green Climate Fund.

Dans le domaine des émissions de dette, l'entité Debt Capital Markets (DCM) a réalisé plusieurs missions d'accompagnement pour la levée de dette privée.

Activité de Conseil et Structuration :

Cette activité s'appuie sur un positionnement mature auprès d'opérateurs clés, dits 'core', avec une offre complète, différenciée et à forte valeur ajoutée, allant de la refonte des montages institutionnels et stratégie de financement à l'exécution de financements et de solutions de gestion de risques.

Au plan des réalisations commerciales, plusieurs missions de conseil financier ont été conduites en 2019 pour le compte d'opérateurs publics et privés, portant notamment sur l'accompagnement dans la mise en place de la stratégie de financement, sur la restructuration financière et revue de montage institutionnel, ou encore sur l'accompagnement dans le cadre de cession d'actifs .

CDG Capital Bourse :

Plusieurs réalisations sur les plans commercial et opérationnel ont été accomplies par CDG Capital Bourse au titre de l'année 2019. En particulier, il convient de citer les évolutions ci-après :

- La mise en production de la bourse en ligne en white labelling pour une importante banque de la place ;
- L'enregistrement en bourse de deux augmentations de capital en numéraire ;

- Le conseil et l'accompagnement d'un investisseur dans le cadre d'une restructuration stratégique intra-groupe et l'enregistrement en bourse des opérations y afférentes ;
- La prise en charge des exigences de l'AMMC en matière d'habilitations ;
- La poursuite de l'optimisation des systèmes de traitement opérationnel :
 - Mise en place d'une nouvelle solution de téléphonie sur IP et d'enregistrement des appels téléphoniques ;
 - Transmission de la quasi-totalité des ordres de bourse via un canal électronique et la Bourse en ligne ;
 - Automatisation de plusieurs reportings et de la gestion des dossiers administratifs clients ;
 - Mise en place des évolutions de la codification clients demandée par l'AMMC sur les différentes solutions de trading et de gestion des carnets d'ordres : OMS, BEL, NTS Bourse, Editing...

Maghreb Titrisation :

Maghreb Titrisation est spécialisée dans l'ingénierie financière et la gestion des fonds de placements collectifs en titrisation.

En 2019, Maghreb Titrisation a structuré 5 fonds de titrisation, avec comme nouveauté la réalisation de la 1^{ère} titrisation de créances commerciales par un opérateur privé. Maghreb Titrisation demeure en effet leader du secteur, avec une part de marché (en volume des émissions) de 69% en 2019 et un volume de 2.2 milliards de dirhams.

A fin 2019, Maghreb Titrisation gère 42% des fonds de titrisation du marché avec un encours de 4 milliards de dirhams.

Par ailleurs, l'année 2019 a été marquée par la reconduction courant mars 2019 de la certification ISO 9001 version 2015 pour l'ensemble des activités de Maghreb Titrisation, à savoir l'origination, l'arrangement et la gestion des fonds de placement collectifs en titrisation.

1.1.2 FONCTIONS SUPPORT

✓ Transformation Digitale et Systèmes d'Information

L'année 2019 a été marquée par le lancement et/ou la poursuite de plusieurs projets couvrant l'ensemble des métiers et activités de la banque, qu'il s'agisse d'applicatifs, d'urbanisation technique ou de système de management de la sécurité (SMSI). Il en est ainsi des réalisations ci-après :

- Urbanisation Technologique: Migration des applications vers le nouveau socle hyperconvergé (Nutanix) : 22 applications migrées sur un total de 38 ;
- La remise à niveau bancaire en ce qui concerne l'alignement aux normes CSP (Customer Security Programme) pour la plateforme SWIFT, ainsi qu'aux adaptations SI dictées par les impératifs de reporting réglementaire ;
- Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI) : le déploiement courant 2019 de cinq solutions de sécurité et le lancement d'autres projets tels que la classification de données, la mise en place de SOC (Security Operation Center) et l'audit de sécurité et tests d'intrusion ;

- L'harmonisation et la sécurisation des opérations IT à travers l'extension de l'outil IT Service Management aux scopes infrastructures et infogérance, ainsi que le lancement d'une étude pour l'élaboration d'une nouvelle stratégie en matière d'outsourcing ;
- La modernisation du socle applicatif métiers pour les besoins de la comptabilité, risques et salles des marchés.

✓ Banking & Market Services

Plusieurs réalisations ont été accomplies en termes d'alignement réglementaire, de servicing, d'optimisation des traitements opérationnels et des outils de travail. On citera notamment :

- Le développement des produits et servicing : déploiement d'une solution interne compatible ETEBAC, mise en application de la tarification bancaire spécifique au segment PP (particuliers & professionnels), parallèlement au développement de nouveaux outils du middle office pour le suivi en temps réel de l'exposition des portefeuilles (encours, duration, contrepartie) en regard du dispositif de limites internes (DLI) ;
- L'alignement et l'amélioration des outils et processus :
 - Prise Upgrade de la plateforme de processing de la monétique CDG Capital et migration de la plateforme vers N+ONE ;
 - Mise en place des documents de référence de traitement des opérations de portefeuille GSIMT, de gestion des comptes en déshérence , et de traitement des opérations de transfert et rapatriements en devises ;
 - Développement de nouveaux outils BO d'extraction et de calculs de la fiscalité et du coût de financement des opérations de marché (en vue d'améliorer le rapprochement comptable);
 - Développement de nouveaux outils MO (saisie automatique des prix, sensibilité et duration des titres en devises et hybrides; calcul des positions titres par Portefeuille et par instrument en temps réel et sur les 7 jours à venir; calcul et historisation de la position de change, et ses limites réglementaires);
- La poursuite du chantier SLA (*Service Level Agreement*) avec le pôle *Investors services*, la Conformité, la Direction Juridique et le *Global Markets* ;
- Projets réglementaires : la gestion des impacts opérationnels relatifs à la nouvelle instruction générale des opérations de change (formation, documents de référence, points de contrôle, confirmation...), télé-déclaration EDI 2 de l'Office des Change, prise en charge de deux nouveaux reportings règlementaires pour le compte de la DTFE (Weekly Ebonds et nouveau Canevas Reporting IVT mensuel), mise à niveau du reporting CCB Bank Al-Maghrib.

✓ Direction financière

La fonction finance a poursuivi ses actions visant la conformité aux évolutions normatives comptables et réglementaires, l'efficacité opérationnelle et l'accompagnement des métiers dans le lancement de nouveaux produits. Les actions engagées en 2019 ont porté principalement sur les volets ci-après :

- Evolutions normatives et réglementaires :
 - Travaux d'alignement liés à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 sur les contrats de location (arrêté des options groupe, évaluation des impacts, mise à jour de l'annexe), ainsi que la prise en compte des dispositions d'IFRIC 23 ;
 - Participation aux travaux GPBM-DGI relative aux évolutions/ pratiques fiscales propres aux activités bancaires.

- Reporting réglementaire (BAM) : prise en charge sur le système de reporting « BRS » des changements liés à l'entrée en activité de la finance participative.
- Dispositif ALM : consolidation de la montée en charge de la fonction, à travers :
 - Le déploiement du lot 2 du SI-ALM et activation de génération des métriques telles que l'*economic value of equity* (EVE), le *Net Interest Income* (NII) et les analyses de sensibilité ;
 - Refonte et adoption de la politique ALM de CDG Capital.
- Référentiels et procédures :
 - Formalisation et mise en application d'une procédure relative à la facturation et au recouvrement des créances et de la politique de provisionnement des impayés commerciaux ;
 - Définition et adoption d'une politique de communication financière.
- Mise en conformité avec la nouvelle circulaire de l'AMMC (circulaire 03/2019) relative aux opérations et informations financières ;
- Lancement avec la Direction Achats et Support Logistique du chantier relatif à l'inventaire des immobilisations ;
- Projets transverses : accompagnement des métiers de la banque, sur les volets comptable et fiscal, dans le cadre de nouveaux produits et / ou de montages spécifiques.

✓ Contrôle de Gestion

- Optimisation des processus «Calcul PNB» et «Rentabilité analytique» à travers l'automatisation des traitements manuels sous Access;
- Assainissement du référentiel budgétaire et renforcement du procédé de suivi et de contrôle budgétaire ;
- Travaux d'élaboration stratégique : consolidation et analyse

✓ Achats et Support Logistique

Plusieurs réalisations ont marqué l'année 2019 :

- L'aménagement d'une salle informatique au niveau du site CDG Capital Casablanca ;
- L'aménagement du site de repli des filiales CDG Capital Gestion et CDG Capital Bourse à Skhirat ;
- L'installation du système de gestion technique centralisée ;
- Le lancement de la mission d'inventaires physique et comptable;
- La mise en place des dispositions de sécurité relatives à la mise en conformité de l'agence bancaire avec la convention GPBM ;
- La renégociation de certains contrats importants (contrats de bail, *facility management*, gardiennage).

✓ Développement Humain

Plusieurs actions ont marqué l'activité de la Direction du Capital Humain durant l'année 2019 tant en matière de développement RH, que de formations ou de prestations sociales :

- Refonte du système de management de la performance ;
- Mise à jour des fiches de poste et lancement de la pesée annuelle ;
- Digitalisation des processus « formation » et « recrutement » sur le système AGIRH ;
- Formations : réalisation de 19 actions de formation sur l'année 2019, couvrant aussi bien les formations certifiantes et diplômantes que les programmes spécifiques comme la préparation à l'examen d'habilitation des professionnels du marché des capitaux (AMMC), la formation en e-learning sur la déontologie et l'éthique professionnelle », ainsi que des séances de coaching de développement personnel.
- La mise en place d'une politique de rémunération (augmentations individuelles), accompagnée d'une refonte des rubriques du bulletin de paie et d'une digitalisation des dossiers administratifs des collaborateurs ;
- Participation au lancement du chantier Politique Sociale Groupe CDG (en cours).

✓ Développement Durable et RSE

Le bilan annuel de cette direction comprend les réalisations ci-après :

- Pilotage du 'Steering Committee' de l'IDFC à Casablanca en juin 2019 ;
- Participation aux réunions annuelles des assemblées du FMI / Banque Mondiale ;
- Participation à la réunion annuelle de l'IDFC ;
- Tenue d'une conférence sur les objectifs de développement durable avec un zoom sur la problématique de l'eau en juin 2019 ;
- Participation au groupe de travail UNEPFI visant l'élaboration d'un outil de mesure de l'impact des entreprises (statut et opportunités) ;
- Entrée en force du contrat AMA (accréditation master agreement) signé entre CDG Capital et le GCF;
- Elaboration d'une stratégie RSE pour CDG Capital ;
- Mise en place d'un plan d'action RSE 2019-2021 et début de mise en production ;
- Elaboration d'un PMO et monitoring des indicateurs de performance RSE;
- Conception d'un rapport RSE 2019 ;
- Elaboration d'une stratégie et d'une politique Genre pour CDG Capital.

✓ Direction du Marketing et de la Communication (DMC)

- Définition d'une nouvelle stratégie marketing et communication, incluant l'élaboration d'un story telling de la banque et création d'une nouvelle signature de marque ;
- Communication digitale : Conception et mise en ligne du nouveau site internet de CDG Capital, mise en place d'une stratégie réseaux sociaux, conception et production de contenu dédié à la communication digitale ;
- Organisation d'évènements :
 - Organisation du steering group meeting de l'IDFC et de la conférence « Financement des objectifs de développement durable (ODD) : opportunités et défis » ;
 - Organisation d'un événement clientèle dédié à la Titrisation pour jauger les besoins du marché ;
 - Gestion de l'opération Mawazine 2019 pour la clientèle CDG Capital et filiales, du trophée Hassan II, organisation des ftoor clients, et des After Work
- Relation Presse : Mise en place d'un dispositif de rencontres régulières avec la presse pour assurer une proximité.

1.1.3 FONCTIONS PILOTAGE ET CONTROLE

✓ Gestion Globale des Risques (GGR)

Dans le cadre du renforcement des dispositifs de maîtrise et de contrôle des risques, plusieurs actions ont eu lieu en 2019 couvrant les aspects ci-après :

- Elaboration d'un outil de notation bancaire;
- Etude d'impact du projet de la nouvelle circulaire de Bank Al-Maghrib relative à la gestion du risque de taux sur le portefeuille bancaire et automatisation du reporting y afférent ;
- Validation des cartographies de risque sur le périmètre support: ressources humaines, moyens généraux, activité externalisée d'infogérance et direction financière ;
- Finalisation du projet PCA et déclenchement de la phase de maintenance en conditions opérationnelles ;
- Déploiement de la démarche ORSA sur le pôle *Investors' services* désigné comme processus pilote.

✓ Organisation et qualité

Plusieurs chantiers ont marqué l'activité de la Direction Organisation et Qualité (DOQ) courant 2019, notamment la revue du dispositif de pilotage et la poursuite de la maintenance et du référentiel organisationnel :

- Etude, analyse et revue organisationnelle de la banque ;
- Revue et optimisation du dispositif de pilotage de la banque dont les chartes des comités ;
- Revue du processus de recouvrement de la facturation clientèle et Révision des procédures du Contrôle de Gestion ;
- Réalisation de l'audit qualité et de suivi avec Veritas du SMQ du pôle *Investors' Services*.

✓ Conformité

Les actions engagées courant 2019 s'articulent autour de l'alignement réglementaire à l'échelle du palier CDG Capital et l'actualisation du socle référentiel :

- Déclaration obligatoire du patrimoine: mise à jour de la liste des personnes assujetties et supervision du processus de renouvellement de la déclaration en février 2019 et en mai 2019 pour les personnes nouvellement assujetties suivant la nouvelle procédure de la Cour des comptes ;
- Habilitations AMMC : identification des personnes occupant des fonctions soumises à l'habilitation AMMC et suivi de l'organisation de la formation des collaborateurs pour passer l'examen ;
- Poursuite du plan de mise en conformité avec la loi 09-08 relative à la protection des données personnelles ;
- Sécurité financière :
 - Sensibilisation des équipes du Front-Office au renforcement de la connaissance des clients en respect des dispositions des nouvelles circulaires de Bank Al-Maghrib et de l'AMMC ;
 - Revue de l'évaluation de l'exposition de CDGK au risque LAB et présentation des résultats au CAR réuni en juin 2019 Mise à jour de la politique de traitement des réclamations clients ;
- Actualisation des référentiels internes en matière de reporting réglementaire et de déontologie ;
- Sensibilisation des collaborateurs et lancement de formation en ligne sur les volets éthique professionnelle, déontologie et LAB.

✓ Juridique

Les interventions de la Direction Juridique (DJ) se poursuivent avec l'accompagnement permanent des entités de la Banque en matière d'engagements et d'actes juridiques.

- Accompagnement des métiers dans le cadre des opérations importantes ;
- Loi 09/08 : poursuite de la phase II du projet de mise en conformité de la loi 09-08 : Accompagnement des entités pour la mise en œuvre du plan d'actions issu de la phase I.
- Vie sociale et gouvernance :
 - Pilotage du projet de dématérialisation des instances de gouvernance de CDG Capital
 -
 - Secrétariat du Conseil d'Administration de CDG Capital ;
 - Accomplissement des formalités légales suite à l'augmentation de capital ;
 - Accomplissement des formalités légales afférentes à la mise à jour du registre de commerce de CDG Capital.

✓ Contrôle Permanent

Le Contrôle Permanent a procédé en 2019 à l'élargissement du périmètre couvert et à la revue des contrôles pour une meilleure efficacité :

- Achèvement de l'opération de contrôle sur le dispositif LAB ;
- Système d'information du Contrôle Permanent : Mise en production en janvier 2019 de l'outil iSCOP pour le périmètre dépositaire ;
- Maintenance du dispositif à travers le lancement du chantier relatif à la refonte des manuels de contrôle des périmètres « bancaire » et « finance ».
- Elaboration du rapport annuel sur les activités de Contrôle Interne selon le nouveau canevas de Bank Al-Maghrib.

1.2 Activité des métiers

PNB par métier au 31/12/2019

Montants en MDH	2 019	2 018	Variation
Global Markets	72	69	4%
Debt and Equity Finance "DEFI"	24	21	17%
CDG Capital Bourse	19	16	19%
Pôle Corporate & Investment Banking "CIB"	116	106	9%
Direction Portfolio Management "DPM"	74	86	-15%
CDG Capital Gestion	127	79	60%
Pôle Investment Management "PIM"	200	165	21%
Asset Servicing	78	80	-2%
Banque Privée	-	-	-
Pôle Investors Services "PIS"	78	80	-2%
CDG Capital Private Equity "CKPE"	NA	10	NA
CDG Capital Infrastructures "CKI"	NA	4	NA
Pôle Alternative Investment "AI"	NA	14	NA
Autres produits	18	23	-20%
PNB Social	266	278	-4%
PNB Agrégé	394	365	8%

✓ Corporate and Investment Banking :

Le PNB réalisé par Global Markets enregistre une hausse de 4% à 72 MDH, tirée par la bonne tenue des portefeuilles taux et OPCVM, dans un contexte de stabilité du coût de refinancement.

Les activités relevant du métier *Debt & Equity Finance* ont rapporté 24 MDH au titre de l'exercice 2019, à travers des prestations de conseil, d'accompagnement en structuration et émission de dette privée et de financement bancaire.

Enfin, le PNB réalisé par CDG Capital Bourse se renforce de 19% pour atteindre 19 MDH, en lien principalement avec l'activité d'intermédiation, avec une évolution du volume Normal Action traité en bourse.

✓ Investment Management :

La contribution du pôle « Investment Management » au PNB de la banque progresse de 21% à 200 MDH contre 165 MDH un an auparavant. Cette évolution est tirée par la bonne performance réalisée par CDG Capital Gestion, dans un contexte de pression tarifaire sur les frais de gestion facturés par la gestion sous mandat.

✓ Investors' Services :

Le PNB dégagé par l'activité Asset Servicing enregistre une légère contraction de 2% à 78 MDH, impacté par la révision à la baisse des commissions dépositaire pour des contrats importants.

✓ Alternative Investment

L'absence de contribution de ce pôle en 2019 fait suite à la cession, le 1^{er} octobre 2019, des titres de « CDG Capital Infrastructures » et « CDG Capital Private Equity ».

✓ Autres produits

Les « autres produits nets » totalisent 18 MDH, incluant principalement :

- les dividendes perçus des filiales de CDG Capital pour 26 MDH contre 49 MDH en 2018 ;
- la marge nette de financement portée par le *Liquidity Pool* qui s'établit à -7.8 MDH à fin décembre 2019.

2 Risques et fonds propres

2.1 Stratégie de gestion des risques

CDG Capital s'inscrit dans une approche de gestion intégrée des risques qu'elle encourt dans le cadre de ses activités. Dans ce sens, la Banque accorde une importance majeure à la mise en œuvre d'un dispositif de gestion des risques qui soit efficace, efficient et adapté en permanence. Ce dispositif fait partie intégrante du fonctionnement général de la banque en se greffant sur l'ensemble des phases stratégiques, décisionnelles, commerciales, opérationnelles et de suivi des activités.

L'approche de gestion des risques de CDG CAPITAL est axée autour des objectifs suivants :

- Accompagner les différents métiers de la banque dans leur développement, par l'optimisation de leur rentabilité au regard des paramètres risques inhérents à leurs activités ;
- Sécuriser l'ensemble des activités de la banque par la mise en œuvre permanente de dispositifs proactifs de mesure et de maîtrise des risques.

2.2 Mode de gouvernance des risques à CDG Capital :

La gestion des risques au sein de CDG Capital s'applique à l'ensemble des activités de la banque et revêt une dimension transversale de par l'implication de l'ensemble des collaborateurs dans sa mise en œuvre. Elle est régie dans le respect des recommandations des autorités de supervision et en application des normes professionnelles et des meilleures pratiques en la matière.

La gestion des risques à CDG Capital est assurée à tous les niveaux organisationnels, notamment :

- Le Conseil d'Administration ;
- La Direction Générale ;
- La Direction de Gestion Globale des Risques ;
- Les Comités Spécialisés : Comité d'Audit, Comité de Gestion des Risques, ALCO (Comité ALM), Comité de Crédit/Comité des Grands Risques ;
- Les Entités opérationnelles.

A cet effet, CDG Capital a entrepris une série d'actions :

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 et des procédures internes ;
- 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 titres d'investissement, gestion globale de portefeuille ;
- En renforçant la capacité d'analyse des risques crédit et de contrepartie (entreprises, banques, projets, opérations de marché) notamment, par la mise en place d'un système de notation interne des contreparties aligné sur les meilleures pratiques en la matière ;
- 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 à travers des actions de sensibilisation, de formation ciblée et de renforcement des processus opérationnels.
- En affinant la cartographie des risques à travers l'adoption d'une démarche reflétant de manière plus spécifique la réalité des activités de la banque.
- En développant les mesures nécessaires pour mitiger les différents risques opérationnels encourus et pour assurer la continuité de l'activité.

2.3 Présentation du profil de risque de CDG Capital

La typologie des risques retenue par CDG Capital évolue au rythme du développement de l'activité et des exigences réglementaires. La gestion des risques s'articule autour des principales catégories suivantes :

- Risques de crédit ou de contrepartie ;
- Risque de concentration ;
- Risques de marché ;
- Risques structurels de taux et de liquidité ;
- Risques opérationnels et Plan de Continuité des Activités ;
- Risque sectoriel ;
- Risque pays.

2.3.1 RISQUES DE CREDIT ET DE CONCENTRATION

✓ Dispositif de gestion du risque de crédit et de suivi des engagements

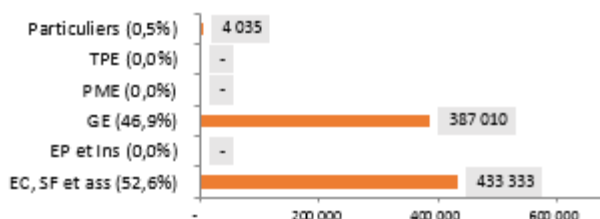
Le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur des processus déclinés suivant les segments de contreparties engagées avec la banque :

- Au niveau du segment corporate. Ce processus est décliné comme suit :
 - Un encadrement au niveau du processus d'octroi des engagements. Ce processus repris dans la notice technique de gestion des dossiers d'engagements en sa version de référence, définit le fond de dossier d'engagement comme étant le point de départ de l'analyse des demandes d'engagement. Ce fond de dossier doit être composé de tous les documents nécessaires à la production de l'avis critique de l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements et de la décision du Comité de Crédit ou du Comité des Grands Risques ;
 - Un système de notation interne dédiée par catégorie de contrepartie ;
 - Un dispositif de limite d'exposition aligné sur les seuils réglementaires, notamment sur le coefficient maximum de division des risques et calibré en fonction de la notation interne ;
 - Un système de délégation de pouvoir par Direction Métier ;
 - Un système de revue périodique de portefeuille ;
 - Un dispositif de gestion des engagements sensibles (à risques) composé de deux listes de suivi interne : la Weak et la Watch list.
- Au niveau du segment des personnes physiques (PP) : le dispositif de gestion du risque de crédit suit le même processus d'octroi des engagements que celui relatif au marché corporate.
- Au niveau du segment autre que celui relatif au segment corporate et PP : le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur le dispositif de limite interne défini pour chaque contrepartie de la banque. Le calibrage des limites repose sur l'appréciation des fondamentaux

économiques et financiers de la contrepartie (y compris notation interne) et sur le respect permanent des seuils prudentiels en la matière.

✓ Structure des engagements portés par CDG Capital au 31/12/2019 :

La répartition des contreparties de CDG Capital est faite selon une segmentation prudentielle offrant une classification des différents profils de risque. Ci-dessous un aperçu de cette répartition à fin 2019 :



Le portefeuille des crédits de CDG Capital demeure constitué essentiellement des crédits corporate et des crédits de trésorerie, avec une prédominance structurelle des crédits corporate (98%).

✓ Qualité du Risque Crédit porté par CDG Capital (rating interne)

La notation interne joue un rôle principal dans le processus d'octroi du crédit (ou de prise d'engagement) et dans la gestion des risques liés aux positions prises par la banque. Elle constitue un outil d'aide à l'évaluation, à la décision et au suivi du risque de contrepartie.

Elle représente l'un des instruments de détection de la dégradation ou de l'amélioration d'un risque lors des revues annuelles de portefeuilles. Elle n'a pas pour objectif de se substituer à une décision de prise d'engagement qui nécessite une analyse approfondie du profil de risque de la contrepartie.

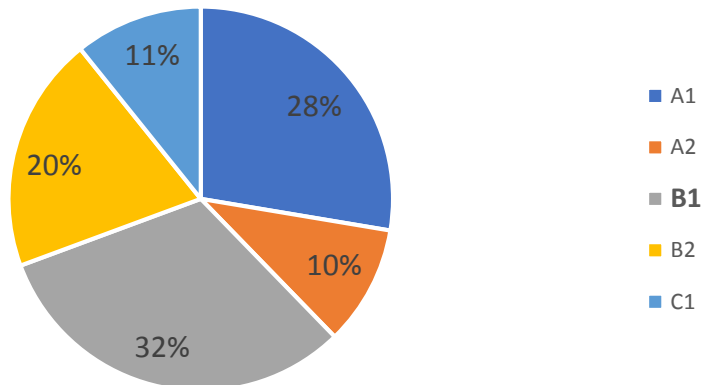
CDG Capital dispose à ce jour de trois systèmes de notation interne :

- Le système de notation propre aux grandes entreprises (GE).
- Le système de notation spécifique aux établissements bancaires.
- Le système de notation propre à la catégorie de contrepartie des financements spécialisés regroupant les financements de projet (FP) et l'immobilier professionnel (IP).

o Focus sur le profil de notation des grandes entreprises

En incluant les expositions crédit et marché (titres de créances, de propriété et engagement de change), la répartition des engagements de CDG Capital sur les grandes entreprises par profil de notation se présente au 31/12/2019 comme suit :

Répartition des engagement par notation



On note une prédominance des contreparties GE dont la notation est qualifiée « Investment Grade ». Elles correspondent ainsi aux notes internes A1 (28%), A2 (10%) et B1 (32%), représentant 70% des engagements GE portés par CDG Capital à fin décembre 2019.

✓ Gestion du risque de concentration

CDG Capital s'inscrit dans l'amélioration continue des pratiques de suivi des engagements et de gestion interne du risque de concentration et de son appréhension par les métiers de la banque.

Cette amélioration s'explique par plusieurs actions, dont notamment :

- Le suivi dynamique des limites internes propres aux grandes entreprises, aux établissements bancaires, aux sociétés de financement et aux fonds gérés par les sociétés de gestion.
- La tenue régulière des reportings internes spécifique au risque de crédit et de contrepartie et permettant de disposer en permanence :
 - D'une vision globale du profil d'exposition en risque de crédit/contrepartie de la banque et de son évolution.
 - D'un outil de pilotage du risque de concentration conformément aux limites internes et réglementaires fixées par la nouvelle circulaire de Bank Al-Maghrib relative au CMDR.

Par ailleurs, le Comité de Crédit tient compte du risque de concentration dans son examen des différents dossiers d'engagement. Il valide également les dispositifs de limites internes sur les contreparties et examine les demandes de leur dépassement.

✓ Gestion du risque de contrepartie sur les opérations de marché

CDG Capital accorde une importance particulière au suivi de son exposition au risque de contrepartie dans le cadre des opérations de marché afin de minimiser ses pertes en cas de défaillance. Des limites internes et d'autorisation sont définies pour toutes les contreparties (banques, autres institutions financières, entreprises et organismes publics) de la banque et sont mises à jour annuellement. Leur calibrage dépend essentiellement de la qualité du risque de crédit des contreparties, de leur notation interne/externe et des limites de concentration réglementaires dictées par Bank Al Maghrib.

2.3.2 RISQUES DE MARCHÉ :

La gestion des risques de marché est assurée à quatre niveaux hiérarchiquement indépendants :

- Le Front Office Salle des Marchés : tout en cherchant à réaliser les objectifs de performance fixés, il constitue le premier niveau de gestion des risques liés aux opérations et positions qu'il gère. Il est notamment responsable de la déclinaison des stratégies de placement et du respect des limites internes validées ;
- Le Middle Office : s'assure quotidiennement de la régularité des opérations et du respect des limites d'exposition et intuitu personae fixées ;
- La DGGR : chargée d'une part de fixer et de mettre à jour les limites internes d'activité, et d'autre part de détecter, d'analyser et de suivre les différentes positions de la banque en matière de taux et de devises puis de rationaliser ses positions par des autorisations formalisées. Elle édite dans ce sens un reporting adressé à la Direction Générale ;
- La Direction Audit Interne : qui réalise des analyses critiques et indépendantes de la qualité du dispositif, soit dans le cadre des missions d'audit ou ponctuellement à la demande de la Direction Générale ou du Comité d'Audit.

La gestion et le suivi des risques de marché ont été renforcés par la mise en place d'une approche avancée VaR homologuée par Bank Al-Maghrib. La mise en place par CDG Capital d'un modèle interne des risques de marché a été motivée principalement par la volonté de renforcer les outils d'encadrement et de mesure des risques de marché et d'assurer l'alignement des dispositifs de gestion de risques de marché aux meilleures pratiques en la matière

En complément des différents dispositifs en vigueur, CDG Capital dispose d'un système de limites internes des positions et des opérations de la Salle des Marchés. Son objectif est d'assurer la maîtrise des risques de marché encourus.

○ **Modèle interne du risque de marché**

L'exposition de CDG Capital aux risques de marché est gérée à travers un ensemble d'indicateurs qui font l'objet d'un suivi permanent et qui sont intégrés dans la gestion opérationnelle des risques de marché au quotidien.

L'élément central du dispositif de contrôle des risques de marché est la *Value at Risk* (VaR). Développé depuis fin 2010, le modèle interne de VaR est homologué par BAM pour le calcul des fonds propres réglementaires et pilotage des risques de marché depuis mars 2013.

La mise en place du modèle interne des risques de marché a permis de doter la banque d'un véritable outil de pilotage et d'aide à la décision qui couvre l'essentiel des activités de marché. L'indicateur VaR a été intégré dans la gestion opérationnelle des risques de marché à travers l'analyse de son évolution quotidienne, la fixation et le suivi de limites de VaR ainsi qu'un reporting hebdomadaire adressé à la Direction Générale et aux opérateurs de la Salle des Marchés. De surcroît, le modèle permet la réalisation de simulations dans le cadre du pilotage global du profil de risque de marché et du développement stratégique de l'activité.

○ **Dispositif des limites internes**

L'évaluation des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs types d'indicateurs de mesure formalisés dans le dispositif de limites internes (DLI) validé par la Direction Générale, donnant lieu à un encadrement par des limites :

- Encours des portefeuilles ;
- VaR (globale et par portefeuille) ;
- Encours par émetteur (Corporate, Banques, Institutionnels et OPCVM) ;

- Limites règlementaires de change ;
- Limites par opérateur.

Le suivi des limites fait l'objet d'un état quotidien de la consommation des limites d'encours, de concentration des émetteurs, de VaR et de sensibilité aux taux d'intérêt adressé à la DGGR et aux responsables des lignes-métiers.

En outre, un flash hebdomadaire est communiqué à la Direction Générale illustrant les expositions aux risques de marché ainsi que les résultats dégagés par activité.

Enfin, un reporting trimestriel plus exhaustif, établi par le Middle Office et validé par la DGGR récapitule l'utilisation des limites notifiées à chaque activité et fait état des éventuels dépassements enregistrés.

La gestion des dépassements est régie par une procédure interne qui fixe les modalités à observer ainsi que la démarche à suivre pour l'obtention d'une autorisation de dépassement de limites.

La mise à jour des limites internes est cadrée par une procédure interne décrivant la méthodologie et la démarche suivies pour la révision, la mise en place ou la suppression d'une limite. Ainsi, la revue du dispositif intervient à une fréquence annuelle ou à la demande de la Direction Générale, du Front Office ou de l'entité chargée de la gestion des risques.

- **Dispositif de stress test et adéquation des fonds propres**

Les simulations de scénarii de crise consistent à appliquer des combinaisons de chocs extrêmes aux paramètres de marché dans le but de mesurer l'impact de conditions particulièrement défavorables sur le portefeuille de négociation de la banque.

Le dispositif de stress test constitue un complément au calcul de VaR et les résultats sont un facteur clé dans l'évaluation du niveau des exigences en fonds propres et de l'adéquation de ces derniers compte tenu de l'exposition de la banque aux risques de marché.

Calculés dans l'outil interne de VaR de CDG Capital, les stress tests visent à estimer la perte résultant d'une évolution défavorable des paramètres de marché. Ceci s'appuie sur des scénarii historiques, des scénarii théoriques ou hypothétiques ainsi que des scénarii adverses :

- Les **stress historiques** consistent à reproduire des ensembles de variations de paramètres de marché observées sur des périodes de crises passées, afin de simuler ex-post les ordres de grandeurs des variations de résultat enregistrés. Si ces jeux de stress n'ont aucun pouvoir prédictif, ils permettent de juger de l'exposition du périmètre à des scénarii connus.
- Les **stress hypothétiques** consistent à simuler des variations de paramètres de marché sur l'ensemble des activités, en s'appuyant sur des hypothèses plausibles de réaction d'un marché par rapport à un autre, en fonction de la nature d'un choc initial. La détermination des chocs est le fruit d'un travail de réflexion et de collaboration avec le front office et les gestionnaires de portefeuilles. Ces scénarii peuvent être définis en fonction de critères économiques, de considérations socio-politiques ou autres.
- Les **stress adverses** ont pour objectif de détecter les situations les plus défavorables pour la banque sur la base des caractéristiques de son portefeuille. Il s'agit de mettre en exergue les vulnérabilités des portefeuilles de CDG Capital parallèlement aux capacités de réaction ou d'ajustement dont elle dispose afin de permettre une prise de décision optimale.

Les différents scénarii de stress tests font l'objet de révisions régulières et leurs mises à jour sont validées dans le cadre du Comité de Gestion de Risques.

En outre, CDG Capital a engagé un chantier permettant de mesurer l'adéquation des fonds propres compte tenu du niveau de risque encouru dans le cadre des activités de marché de la banque. L'objectif

étant de mesurer l'impact des scénarii de stress tests et d'identifier les actions à mettre en œuvre pour faire face aux pertes y afférentes afin de maintenir la solvabilité de la banque à des niveaux acceptables.

2.3.3 RISQUES STRUCTURELS DE TAUX ET DE LIQUIDITE

La gestion des risques structurels au sein de CDG Capital constitue une composante transverse qui concerne l'ensemble des activités de la banque, à travers une analyse permanente de la structure du bilan et des profils du risque de taux et de liquidité.

Dans ce sens, le dispositif de gestion des risques structurels, validé par les instances de gouvernance de la Banque, s'inscrit dans le cadre des normes professionnelles et réglementaires, des règles définies par le comité de Bâle ainsi que les recommandations de l'autorité de supervision bancaire.

De ce fait, la gestion du risque structurel de taux repose essentiellement sur l'analyse de la structure du bilan et du hors bilan par nature de taux (taux fixe/ taux variable), et vise la réduction du degré d'exposition aux variations du taux d'intérêt au vue de maîtriser la sensibilité sur le résultat prévisionnel et les fonds propres de la banque.

Le risque de taux d'intérêt se définit comme étant le risque que la situation financière de la banque se dégrade suite à une évolution défavorable des taux d'intérêt.

A fin décembre 2019, les résultats issus des scénarii de stress, font ressortir une perte maximale de 5% des fonds propres de base, obtenue sous l'hypothèse d'un déplacement parallèle de la courbe de taux de 200 bps.

Pour sa part, le suivi et le pilotage du risque de liquidité est effectué sur la base de deux approches : une approche à court terme via la mesure du ratio de liquidité à court terme stressé, à savoir le *Liquidity Coverage Ratio* (LCR) et une approche globale basée sur un *matching* de la nature et des maturités des ressources avec celles des placements de CDG Capital.

L'approche à court terme consiste en un suivi permanent du respect du coefficient réglementaire de liquidité. Ce coefficient constitue, outre son caractère réglementaire, un moyen de mesure de l'adéquation entre les actifs liquides de haute qualité et les ressources exigibles à vue et/ou à court terme. Ce suivi est complété par des scénarii stress test visant à évaluer la capacité de la trésorerie rapidement mobilisable de la banque à couvrir des sorties massives de liquidités.

CDG Capital s'assure du respect permanent de la limite réglementaire du LCR, avec une moyenne sur l'année 2019 de 137% et un LCR à fin décembre 2019 de 136%.

L'approche globale, quant à elle, repose sur la détermination des impasses de liquidité à travers deux approches d'évaluation (impasse statiques et impasse dynamiques) et sur l'analyse de la structure du bilan. Elle assure ainsi une vision globale sur le profil de liquidité de CDG Capital et permet l'adéquation de la structure des ressources (nature et maturités) à celle des placements. CDG Capital dispose d'un système de limites internes dont la fonction est d'assurer en permanence sa capacité de se prémunir contre les crises de liquidités.

Le comité Asset and Liabilities Committee (ALCO) constitue l'occasion de présenter au management de la banque la synthèse de l'examen régulier du profil de taux et de liquidité de la banque, l'analyse de l'évolution du ratio de liquidité et les résultats des stress test appliqués.

2.3.4 RISQUES OPERATIONNELS

Au cours des dernières années, CDG Capital a développé des processus, des outils de gestion et une infrastructure de contrôle pour renforcer la maîtrise et le pilotage des risques opérationnels dans l'ensemble de ces métiers. Ces dispositifs comprennent, entre autres, des procédures générales et spécifiques, une surveillance permanente, des plans de continuité d'activité, des comités nouveaux produits et des comités dédiés à la surveillance et la gestion de risques opérationnels.

CDG Capital dispose d'un manuel de procédures qui définit les processus opérationnels des différents segments de ses activités. Ces procédures prévoient des règles de gestion, de contrôle et de séparation de fonction. Elles reposent aussi sur un système de délégation de signature qui permet une définition des responsabilités et une meilleure gestion des « back-up ».

Cette organisation a collaboré, à la mise en place de cartographie des risques par lignes métier qui permet d'identifier, d'évaluer et de contrôler l'ensemble des risques opérationnels.

- **Sécurité de l'information**

L'information et plus particulièrement les données numériques constituent une des matières premières principales des activités d'une banque. La dématérialisation quasi achevée, le besoin de rapidité des opérations et leur automatisation toujours plus poussée, renforcent continûment le besoin de maîtrise du risque relatif à la sécurité de l'information.

CDG Capital dispose d'un Système d'Information (SI) organisé de façon à satisfaire les besoins des pôles métiers dans les meilleures conditions techniques et opérationnelles. On classe les applications en trois catégories :

- Cœur de métier (critique pour l'activité de CDG Capital) ;
- Verticale (SI dédié à une direction de CDG Capital) ;
- Horizontale (transverse aux directions de CDG Capital).
- La sécurité informatique se traduit à travers 2 principaux axes :
 - Sécurité réseau ;
 - Sécurité opérationnelle et veille de sécurité.

- **La surveillance des pertes internes**

La collecte des pertes internes (mais également des gains et des quasi-pertes) concerne l'ensemble des métiers de CDG Capital, depuis 2012. Ce processus a permis aux opérationnels : - de définir et mettre en œuvre les actions correctrices appropriées (évolution des activités ou des processus, renforcement des contrôles, etc.) ; - de s'approprier de nouveaux concepts et outils de gestion des risques opérationnels ; - d'acquérir une meilleure connaissance de leurs zones de risques ; - de mieux diffuser une culture du risque opérationnel au sein de la banque et de ces filiales.

2.3.5 PLAN DE CONTINUITÉ DE L'ACTIVITÉ (PCA)

Les dispositifs de gestion de crise et de continuité d'activité visent à minimiser autant que possible les impacts d'éventuels sinistres sur les clients, le personnel ou les infrastructures, et donc à préserver la réputation de CDG CAPITAL, l'image de ses produits et sa solidité financière. Ils répondent également à une obligation réglementaire. La démarche de mise en place et d'optimisation des dispositifs de continuité d'activité de toute entité de la banque s'appuie sur une méthodologie conforme aux standards. Elle consiste principalement à identifier les menaces qui pèsent sur l'entreprise et leurs effets possibles, à mettre en place une capacité de réponse efficace à divers scénarii de crise.

A ce titre CDG Capital a initié depuis début 2009 la mise en place de son Plan de Continuité d'Activité (y compris la composante Plan de Secours Informatique), afin de se prémunir face à l'éventuelle survenance d'une menace de nature à perturber significativement le bon déroulement de son activité.

2.4 Fonds propres et profil de solvabilité

Les modalités de détermination des fonds propres prudentiels de CDG Capital sont fixées par les dispositions de la circulaire N° 14/G/2013 de Bank Al-Maghrib relative aux fonds propres des établissements de crédit.

A fin décembre 2019, les fonds propres prudentiels de CDG Capital aussi bien sur base sociale individuelle que consolidée sont composés principalement (97%) des fonds propres de catégorie 1.

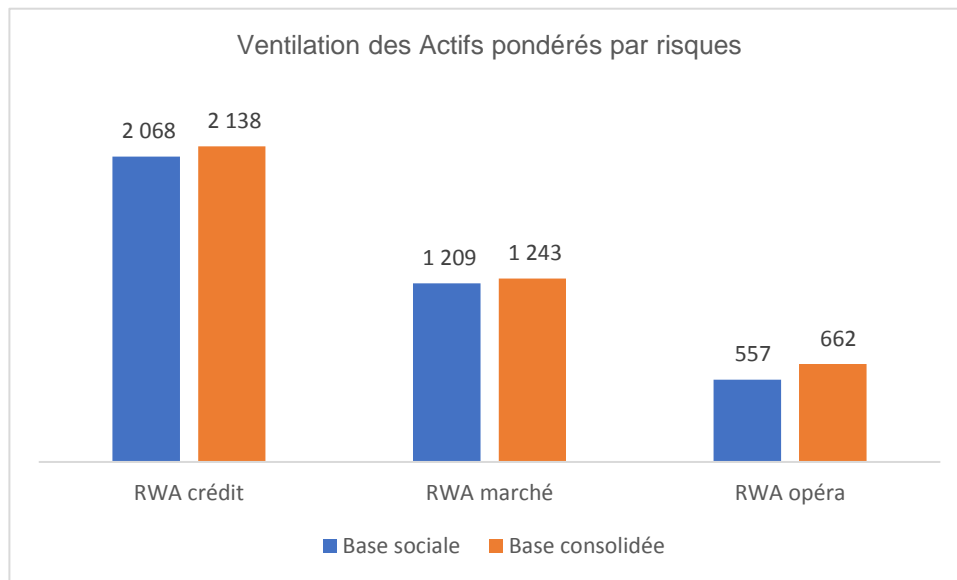
Les fonds propres de catégorie 2 sont composés des plus-values latentes sur titres de placement et des provisions pour risques généraux conformément aux modalités d'inclusion dictées par BAM.

A fin décembre 2019, les fonds propres prudentiels sur base individuelle s'établissent à 769 MDH, contre 835 MDH sur base consolidée.

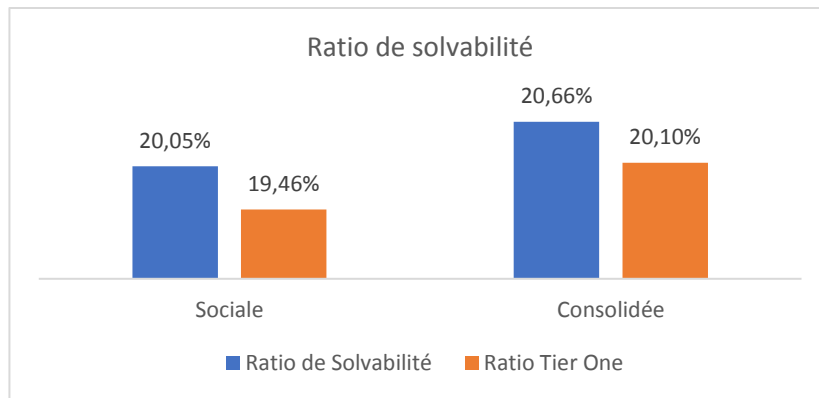
L'exigence en fonds propres globale de CDG Capital couvre les risques de crédit, de marché et opérationnel, et elle est déterminée selon les approches suivantes :

- Approche avancée au titre des risques de marché conformément aux dispositions de la circulaire N° 08/G/2010. CDG Capital procède au calcul de l'exigence marché via son modèle interne de Value at Risk homologué par Bank Al Maghrib en 2013 ;
- Approche standard au titre des risques de crédit conformément aux dispositions de la circulaire N° 26/G/2006 ;
- Approche indicateurs de base au titre des risques opérationnels conformément aux dispositions de la circulaire N° 26/G/2006.

Le graphe ci-dessous présente la ventilation des actifs pondérés à fin décembre 2019 sur base sociale et consolidée (en MDH) :



A fin décembre 2019, les ratios de solvabilité et Tier One sur base sociale individuelle et consolidée se présentent comme suit :



CDG Capital possède ainsi un excellent profil de solvabilité et une marge significative de prise de risque.

2.5 Système de contrôle permanent

Le groupe s'est doté d'un système de contrôle interne intégré dont le renforcement continu est au cœur de ses préoccupations. Ce système se base sur les règles de bonne gouvernance, une séparation stricte entre les tâches opérationnelles et les activités de contrôle, un cadrage des responsabilités et une traçabilité intégrale.

Dans ce cadre, le groupe a édifié une culture de contrôle interne autour d'un environnement de travail sécurisé et propice au développement durable. Ce dernier est régi par la charte de contrôle interne du groupe et décliné sur le plan opérationnel entre autres par le dispositif et la procédure de contrôle permanent. L'ensemble des activités de CDG Capital s'inscrivent dans le cadre d'un système de contrôle à fréquences régulières adaptées à la cotation des risques opérationnels, et ayant pour objectifs de s'assurer que l'ensemble des activités de la banque sont contrôlées et que l'ensemble des risques sont surveillés de façon permanente.

Le contrôle permanent au sein du groupe est mis en œuvre à tous les niveaux organisationnels impliquant ainsi la vigilance de l'ensemble des collaborateurs. Il est matérialisé et déployé à travers des répertoires de contrôle couvrant l'ensemble des activités, des plans de supervision et de communication et des restitutions consolidées permettant de tirer des enseignements pertinents et de mettre en place les actions nécessaires. Ses composantes permettent, en effet, de détecter et de régulariser en temps opportun toutes anomalies pouvant survenir au courant de l'exercice des activités de manière à prévenir tout incident éventuel.

Le système de contrôle permanent est aussi en évolution continue en termes de ressources humaines, techniques et logistiques adaptées au développement des activités, aux exigences réglementaires et aux ambitions de la banque de pérenniser un atmosphère de confiance et de bonnes pratiques en interne et vis-à-vis des clients.

3 Analyse des comptes au 31 décembre 2019

3.1 Résultats et indicateurs consolidés au 31 décembre 2019

Suite à la cession des titres de participation que CDG Capital détenait à 100% sur « CDG Capital Infrastructures » et « CDG Capital Private Equity », le périmètre de consolidation du groupe à fin décembre 2019 se présente comme suit :

Dénomination	Secteur d'activité	% du contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
CDG Capital	Banque	100,00%	100,00%	Société Mère
CDG Capital Gestion	Gestion d'actifs	100,00%	100,00%	IG
CDG Capital Bourse	Intermédiation boursière	100,00%	100,00%	IG
CDG Capital Real Estate	Gestion de fonds immobiliers et touristiques	100,00%	100,00%	IG

Selon notre appréciation, aucune filiale ne présente de risques spécifiques de nature à influencer l'activité et la situation financière du groupe.

L'évolution des principaux indicateurs consolidés se présente comme suit :

En MDH	2019	2018	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	357	315	13%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	146	104	41%
RESULTAT D'EXPLOITATION	147	101	46%
RESULTAT AVANT IMPÔT	147	101	46%
RESULTAT NET	91	65	40%
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	91	65	40%
Résultat de base par action (<i>en dirhams</i>)*	11.72	10.36	13%
Résultat dilué par action (<i>en dirhams</i>)*	11.72	10.36	13%

(*) Le nombre d'action formant le capital de CDG Capital est passé de 6.3 millions au 31/12/2018 à 7.8 millions actions à fin 2019 suite à l'augmentation de capital réalisée à hauteur de 150 MDH.

Au terme de l'exercice 2019, le PNB consolidé affiche une croissance de 13% (+42.2 MDH) à 357 MDH contre 315 MDH une année auparavant. Cette évolution provient pour l'essentiel de l'effet compensé des éléments ci-après :

- L'amélioration de 8.8 MDH de la marge d'intérêt à -40.7 MDH contre -49.6 MDH en 2018. Cette variation reflète principalement la bonne maîtrise du coût de refinancement, malgré la baisse de 8% des intérêts perçus sur les activités titres et crédits ;
- Contraction de 10 % (- 10,5 millions) de la marge sur commissions à 159 MDH contre 176.6 MDH une année plus tôt. Cette variation s'explique par la baisse des commissions perçues sur les activités de gestion et de conservation d'actifs, dans un contexte de pression tarifaire ;
- La hausse de 16.3 MDH des gains nets sur instruments financiers à la juste valeur à 120 MDH, attribuable à la bonne tenue des revenus issus des compartiments taux et OPCVM des activités de marché ;

- La hausse de 34.3 MDH des produits liés aux autres activités à 148 MDH, tirée par la bonne performance réalisée au titre des frais de gestion de fonds OPCVM.

CDG Capital et CDG Capital Gestion demeurent les principaux contributeurs, avec respectivement 65% et 30% du PNB consolidé. La part de CDG Capital Bourse s'élève à 5% du PNB, tandis que la contribution de CDG Capital Real Estate est quasi-nulle (0,1%).

Pour sa part, le Résultat Brut d'Exploitation s'apprécie de 41% à 146 MDH, compte tenu de l'effet combiné de l'amélioration du produit net bancaire (+13%) et la baisse de 5% des charges générales d'exploitation à 187 MDH contre 196 MDH en 2018.

Tenant compte d'un coût de risque de -0.9 MDH et d'une charge d'impôt de 56 MDH, le Résultat Net Consolidé du palier enregistre une hausse de 40% à 91 MDH contre 65 MDH une année auparavant.

Le Résultat Net Consolidé est constitué majoritairement des contributions de CDG Capital Gestion et CDG Capital, à hauteur respectivement de 56% et 42%.

3.2 Résultats et indicateurs sociaux au 31 décembre 2019

✓ Compte de Résultat

L'évolution des principaux indicateurs de résultat se présente comme suit :

En MDH	2019	2018	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	266	278	-4%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	95	122	-22%
RESULTAT COURANT	109	112	-3%
RESULTAT NON COURANT	(2)	-	NS
RESULTAT NET	81	83	-3%

Produit net bancaire (PNB)

Le Produit net bancaire (PNB) s'est inscrit en baisse de 4% à 266 MDH contre 278 MDH une année auparavant. Cette évolution intègre toutefois des contributions contrastées par source de revenus.

- Marge sur intérêts (+10.5 MDH) : Le déficit de la marge d'intérêt s'élève à 40 MDH à fin 2019, en amélioration de 10,5 MDH par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est tirée par la bonne maîtrise du coût de refinancement (+17,3 MDH) ayant permis de compenser la baisse des produits d'intérêts (-6,9 MDH) ;
- Marge sur commissions (-18.8 MDH) : les commissions nettes ont atteint 158.4 MDH contre 177.2 MDH en 2018, soit une baisse de 18.8 MDH due principalement à l'impact de la révision tarifaire des frais de gestion relatifs à des fonds dédiés.
- Résultat des activités de marché (+16.3 MDH) : La bonne tenue des portefeuilles taux et OPCVM ont permis l'amélioration de 16.3 MDH des revenus issus des activités de marché, lesquels se sont élevés à 124 MDH contre 107.8 MDH une année auparavant.
- Divers produits nets bancaires (-20.3 MDH) : Ce poste, dont le solde à fin 2019 est de -23.6 MDH, loge essentiellement les dividendes perçus, lesquels sont passés de 49 MDH en 2018 à

26 MDH en 2019 (- 23 MDH), corrélativement à la baisse des résultats des principales filiales contributrices.

Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

Le RBE s'établit à 95 MDH à fin 2019 contre 122 MDH en 2018, soit une baisse de 27 MDH. Cette évolution intègre l'effet compensé des éléments ci-après :

- La baisse de 4% du PNB à 266 MDH contre 278 MDH en 2018 (-12 MDH) ;
- La hausse de 5.8 MDH des charges générales d'exploitation, s'élevant à 163.1 MDH contre 157.3 MDH en 2018. Cette variation provient principalement de la hausse des charges du personnel pour 3.7 MDH ainsi que des dotations d'amortissement pour 2.2 MDH ;
- La constatation de plus-value sur cessions des titres de participation à hauteur de 9.5 MDH ;
- La constatation d'une dépréciation sur titre de participation à hauteur de 21 MDH.

Résultat courant

Compte tenu des reprises nettes de provisions de 14.3 MDH, le résultat courant s'établit à 109 MDH, en baisse de 2.6% par rapport à l'exercice précédent.

Résultat non courant

Le résultat non courant inclut la contribution à la solidarité sociale payée pour la 1^{ère} fois à hauteur de 1.9 MDH.

Résultat net

Le Résultat Net de CDG Capital ressort à 81.2 MDH, tenant compte d'une charge d'impôt de 25.9 MDH.

✓ Structure bilancielle de CDG Capital

Le total bilan de la banque évolue de 13% à 10 GDH à fin décembre 2019 et demeure structurellement composé majoritairement de titres à l'Actif à hauteur de 78% et de ressources de marchés (dettes interbancaires et émissions de certificats de dépôt)) pour 50% du Passif.

A l'Actif, cette évolution résulte de variations contrastées sur les différents emplois :

ACTIF (en MDH)	déc.-19	déc.-18	Var %
Trésorerie	22	275	-92%
Créances interbancaires	715	728	-2%
Créances sur la clientèle	386	362	7%
Titres de transaction & de placement	7 810	6 331	23%
Autres actifs	790	876	-10%
Titres de participation	246	205	20%
Immobilisations	66	71	-7%
TOTAL ACTIF	10 035	8 847	13%

- Le poste « Trésorerie » est constitué principalement du solde du Compte Central de Règlements pour 21 MDH contre 274 MDH au 31/12/2018 ;
- La hausse de 7% de l'encours net des créances à la clientèle résulte à la fois de l'effet d'amortissement du stock de début de période (-75 MDH) et de la nouvelle production (140 MDH) ;
- La hausse de 23% des portefeuilles titres suite à un recours plus important aux emprunts de titres, servant de collatéral dans les opérations de pension livrée.
- L'évolution des titres de participation tient compte du relèvement d'une participation de 70 MDH, de l'effet de cession des titres de participation de CDG Capital Infrastructures et CDG Capital Private Equity (-8 MDH) ainsi que d'une dépréciation constatée à hauteur de 21 MDH.

Au passif, l'évolution des ressources met en évidence un recours plus important aux financements interbancaires (+6%) et aux émissions de certificats de dépôts (+31%), dans un contexte de baisse des dépôts de la clientèle (-31%) :

PASSIF (en MDH)	déc.-19	déc.-18	Var %
Dettes interbancaires	3 310	3 119	6%
Dépôts clientèle	1 506	2 194	-31%
Titres de créance émis	1 715	1 308	31%
Autres passifs	2 322	1 031	125%
Provisions pour risques et charges	21	36	-42%
Capitaux propres	1 161	1 159	0%
dont Résultat net	81	83	-2%
TOTAL PASSIF	10 035	8 847	13%

Le poste « Autres passifs » loge principalement la dette sur titres empruntés pour 2 129 MDH contre 853 MDH à fin décembre 2018.

✓ Engagements hors-bilan

L'évolution des engagements donnés et reçus se présente comme suit (en MDH) :

Hors-bilan	déc.-19	déc.-18
Engagements donnés	2 996	2 589
Engagements reçus	510	510

A fin décembre 2019, les engagements donnés sont constitués pour l'essentiel de garanties de capital à hauteur de 1.256 MDH (contre 1.239 MDH à fin 2018) et de titres à livrer pour 1.573 MDH (contre 1.222 MDH à fin 2018).

Au même titre que l'exercice précédent, les engagements reçus logent principalement une ligne de financement stand-by pour 500 MDH.

3.3 Informations sur les dettes fournisseurs

Conformément aux dispositions de la loi 32-10 relative aux délais de paiement, il convient de noter que la décomposition par échéance des dettes fournisseurs au 31 décembre 2019 se présente comme suit (montants en milliers de dirhams) :

Date d'arrêté	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
	A+B+C+D+E	(A)	(B) Dettes échues de moins 30 jours	(C) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(D) Dettes échues entre 61 et 90 jours	(E) Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2017	4 204	-	2 003	-	1	2 200
31/12/2018	3 343	-	235	280	90	2 738
31/12/2019	3 001	1 944	274	365	241	177

Au moment de la clôture des comptes, aucune notification, ni aucun risque de pénalité n'a été recensé par CDG Capital.

4 Mise en conformité aux dispositions légales

Conformément aux dispositions de l'article 142 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, il est repris, en annexe, la liste des mandats des administrateurs de CDG Capital dans d'autres conseils d'administration ou conseils de surveillance ainsi que leurs emplois ou fonctions principaux au cours de l'exercice 2019.

5 Perspectives d'avenir

CDG Capital continue de développer ses activités et de contribuer à la maturation du marché financier dans lequel elle évolue. Pour cela, CDG Capital repose sur six éléments qui reflètent sa mission :

- 1) Clients : Nos clients sont notre première priorité et leur satisfaction est notre préoccupation principale ;
- 2) Performance Financière : Nos résultats financiers doivent être à la hauteur des attentes de nos actionnaires ;
- 3) Capital Humain : Nos collaborateurs sont notre réel capital et nous cultivons leur excellence ;
- 4) Plateforme Opérationnelle : Notre plateforme est constamment améliorée la rendant plus robuste et fluide pour permettre le bon fonctionnement de notre activité ;
- 5) Gestion de Risque : Au-delà de la prudence, notre approche risque nous permet de maximiser notre rendement et celui de nos clients pour le niveau de risque accepté ;
- 6) Innovation : L'innovation nous permet de nous démarquer de la compétition en offrant des solutions sur mesure pour nos clients, et ainsi encourager le développement du marché financier Marocain.

Le management de CDG Capital reste à l'écoute des besoins de l'organisation en allouant les moyens nécessaires, aussi bien humains que matériels pour permettre à la Banque d'atteindre ses ambitions.

Dans le contexte actuel de pandémie de Coronavirus-Covid19, les impacts potentiels sur les projections de la banque en termes d'activité et de résultat ne peuvent être quantifiés à ce stade de manière fine. Néanmoins, la banque n'anticipe pas d'impact défavorable significatif sur ses activités.

6 Proposition d'affectation du résultat

Le Conseil d'Administration propose d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2019 comme suit :

Bénéfice de l'exercice	81 169 464,62
Réserve légale au titre de l'exercice 2019	(4 058 473,23)
Nouveau solde à répartir	77 110 991,39
Report à nouveau des exercices antérieurs	109 418 499,97
Prélèvement sur les réserves facultatives	38 000 000,00
Réserve légale au titre de l'exercice 2018	(4 172 996,48)
Bénéfice distribuable	220 356 494,88
Dividendes à distribuer	(219 960 000,00)
Réserve facultative	-
Report à nouveau	396 494,88

En conséquence de cette affectation, il sera attribué à chacune des 7 800 000 actions composant le capital social, un dividende brut de 28,20 dirhams (vingt-huit dirhams et vingt centimes) par action libérée en totalité.

ANNEXE :
MANDATS SOCIAUX EXERCES AU 31 DECEMBRE 2019

SOCIETES	QUALITE AU SEIN DU CA/CS
Abdellatif ZAGHNOUN	
CIH	Administrateur
BMCE	Représentant permanent de la CDG
BARID AL MAGHRIB	Administrateur
AL BARID BANK	Représentant permanent de la CDG (CS)
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE	Président du CA
CFCA	Administrateur
CDG Capital	Président du CA
Fipar Holding	Président du CA
CDG INVEST	Président du CA
CIMAR	Vice-Président du CA
ORANGE	Administrateur
TMPA	Représentant permanent de la CDG
Fonds Marocain de Placement	Administrateur
MADAEF	Président du CA
NEW MARINA CASABLANCA	Président du CA
Société Marocaine de Valorisation des Kasbahs	Vice-Président du CA
Université Internationale de Rabat	Président du CS
Foncière Chellah	Président du CS
FONDATION CDG	Président du CA
FONDATION AHLY	Président du CA
Institut Marocain des Administrateurs	Président du CA
Société d'Aménagement Ryad	Président du CA
TMSA	Membre du CS
CDG Développement	Président du CA
NOVEC	Président du CA
MEDZ	Président du CA
CGI	Président du CA
SONADAC	Vice-Président du CA
AUDA	Président du CA
SAZ	Président du CA
PATRILOG	Président du CA
Société de Développement de Saidia	Président du CA
Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout	Président du CA
Oued Chbkia Developpement	Administrateur

Latifa ECHIHABI	
CIH	Administrateur
FINEA	Président du CA
AJARINVEST	Président du CA
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE	Administrateur
CDG Capital	Administrateur
CDG INVEST	Administrateur
Fipar Holding	Administrateur
MADAEF	Administrateur
Foncière Chellah	Administrateur
CDG Développement	Administrateur
NOVEC	Administrateur
MEDZ	Administrateur
CGI	Administrateur
Société d'Aménagement de Zenata	Administrateur

Khalid EL HATTAB	
CIH	Administrateur
FINEA	Président du CA
AJARINVEST	Président du CA
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE	Administrateur
CDG Capital	Administrateur
CDG INVEST	Administrateur
Fipar Holding	Administrateur
MADAEF	Administrateur
Foncière Chellah	Administrateur
CDG Développement	Administrateur
NOVEC	Administrateur
MEDZ	Administrateur
CGI	Administrateur
Société d'Aménagement de Zenata	Administrateur
Mustapha LAHBOUBI	
CIH	Administrateur
UMNIA BANK	Membre du CS
Massira Capital Management	Président du CA
Massira Capital Management	Représentant permanent CDG (CA)
Crédit Agricole du Maroc	Représentant permanent CDG (CA)
FINEA	Représentant permanent CDG (CA)
Société Centrale de Réassurance	Représentant permanent CDG (CA)
CDG Capital	Représentant permanent CDG (CA)
Fipar Holding	Administrateur
CMVT	Représentant permanent CDG (CA)
CMVT	Administrateur
Teck Capital Management	Représentant permanent CDG (CA)
Teck Capital Management	Administrateur
CDG INVEST	Représentant permanent CDG (CA)
Fonds Maroc Forêts	Président du CA
FONDS INFRAMAROC	Président du CA
FONDS INFRAMAROC	Représentant permanent CDG (CA)
CAPMEZZANINE	Président du CA
CAPMEZZANINE	Représentant permanent CDG (CA)
Mdina Bus	Administrateur
Université Internationale de Rabat	Représentant permanent CDG (CS)
Foncière Chellah	Administrateur
DXC TECHNOLOGY	Président du CS
CDG Développement	Administrateur
CGI	Administrateur
CASA BAIA	Administrateur
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE SAIDIA	Administrateur
Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout	Administrateur
Société de la Bourse de Valeurs de Casablanca	Représentant permanent CDG (CA)

Amine FILALI	
Eucaforest	Administrateur
CIH	Représentant permanent MCM
Acacia Participations	Administrateur
CDG Invest	Administrateur
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE	Administrateur
CDG Capital	Administrateur
MADAEF	Administrateur
CGI	Administrateur
FONCIERE CHELLAH	Administrateur
FIPAR	Administrateur
Hamid TAWFIKI	
CDG Capital	Administrateur
Maghreb Titrisation	Président du CA
Société de Bourse des Valeurs de Casablanca "SBVC"	Président du CA
CDG Capital Gestion	Président du CA
Société Centrale de Réassurance	Administrateur
Fondation CDG	Administrateur
Nouaman AL AISSAMI	
Al Barid Bank	Administrateur
Fonds d'Equipement Communal	Administrateur
Société de Financement pour le Développement Agricole	Administrateur
Caisse Centrale de Garantie	Administrateur
Maroclear	Administrateur
CDG Développement	Administrateur
Africa 50	Administrateur
Association de Microcrédit Al Karama	Administrateur
CDG Capital	Administrateur



CDG CAPITAL

Place Moulay El Hassan, Tour Mamounia,
BP 1045, Rabat

Tél. : 52 52 66 37 05 (LG)

Fax : 00 52 66 37 05

E-mail : cdgcapital@cdgcapital.ma

www.cdgcapital.ma