

CDG CAPITAL

Rapport de gestion

Exercice 2022



التميز
Excellence



الحوار
Citoyenneté



المسؤولية
Responsabilité

Sommaire

1	Activité.....	3
1.1	Faits marquants de l'année 2022.....	3
1.2	Activités et PNB analytiques.....	11
2	Risques et fonds propres.....	12
2.1	Stratégie de gestion des risques.....	12
2.2	Mode de gouvernance des risques	12
2.3	Présentation du profil de risque	10
2.4	Fonds propres et profil de solvabilité.....	20
2.5	Système de contrôle permanent.....	21
3	Analyse des comptes arrêtés au 31 décembre 2022	22
3.1	Résultats et indicateurs consolidés.....	22
3.2	Résultats et indicateurs sociaux.....	22
3.3	Informations sur les dettes fournisseurs.....	24
4	Mise en conformité aux dispositions légales	27
5	Perspectives d'avenir	27
6	Proposition d'affectation du résultat	26

Annexe : Liste des mandats des administrateurs

1 Activité

1.1 Faits marquants de l'année 2022

1.1.1 METIERS

✓ Pôle Investment Management (PIM)

Portfolio Management

L'activité de la gestion sous mandat s'est caractérisée en 2022 par une baisse de l'encours moyen sous gestion de 6% vs. 2021 et qui s'établit à 123 milliards de dirhams, découlant notamment de la poursuite de la délégation d'une partie des fonds gérés.

En termes de distinctions, l'agence de notation Fitch Ratings a renouvelé sa note nationale 'Excellent (mar)' de l'activité de gestion de fonds institutionnels de CDG Capital, soit le niveau le plus élevé attribué par l'agence et qui la justifie par la robustesse du processus d'investissement et de gestion. CDG Capital reste l'unique acteur Marocain ayant certifié cette activité, confirmant chaque année son positionnement de leader alliant performance et responsabilité.

Gestion collective

L'activité de gestion d'OPCVM a été marquée en 2022 par le visa de la note d'information d'un nouveau fonds thématique « CKG ISR SELECTION », par le renouvellement de l'agrément de 6 fonds ainsi que par l'attribution d'un nouveau fonds dédié, portant le nombre de fonds dédiés gérés par CDG Capital Gestion à 3. Par ailleurs, l'agence Fitch Ratings a renouvelé sa note nationale Asset Manager 'Excellent (mar)' avec perspective stable, niveau le plus élevé octroyé par l'agence et qui reflète la grande stabilité des processus d'investissement et de risques, la profondeur des ressources d'investissement et la qualité des projets de transformation au service de la clientèle. Le gestionnaire s'est également vu attribuer 3 trophées lors des Lipper MENA Markets Fund Awards 2022, pour la solidité et la régularité des performances des fonds gérés (sur 10 ans) réalisées par les fonds « CDG Rendement », « CDG Izdihar » et « CDG Multigestion ». CDG Capital est régulièrement primée pour ses activités de gestion d'actifs, ce qui conforte le positionnement de leader qu'elle occupe actuellement sur le marché.

En termes d'actif, l'encours moyen de l'activité de gestion collective s'élève à 75 milliards de dirhams en 2022, enregistrant une baisse de 5% y/y dû en grande partie à un effet souscription et rachats.

✓ Pôle Capital Markets Services (CMS)

Banking & Securities Services

L'actif moyen en conservation chez CDG Capital s'est apprécié de 4% en 2022 pour s'établir à 406 milliards de dirhams. L'exercice a connu une montée en charge sur la domiciliation d'OPCI, dont l'encours a atteint 41 milliards, en forte progression (+179%) vs. 2021, en plus de la domiciliation de 5 nouveaux fonds OPCVM et 1 nouveaux fonds FPCT. L'activité de centralisation des émissions obligataires a totalisé 17 milliards de dirhams en 2022, pour un encours global qui ressort à 44 milliards de dirhams. L'année 2022 marque également le lancement de l'offre confirming de CDG Capital pour le compte d'un grand opérateur industriel, avec l'intégration de plusieurs fournisseurs et le début de règlement de factures. En ce qui concerne l'activité bancaire, l'encours moyen est en quasi-stabilité vs. 2021 à 1 milliard de dirhams.

Global Markets :

L'exercice 2022 a été marqué par une illiquidité prononcée sur le marché obligataire (quasi-absence du long-terme, concentration des flux sur le court-terme) et une hausse conséquente de la courbe des taux à la suite du resserrement monétaire par la Bank Al Maghrib. Face à l'envolée des prix en 2022 dans un contexte de forte sécheresse et de hausse considérable du niveau d'inflation (guerre en Ukraine, perturbation des chaînes d'approvisionnement...), la banque centrale a en effet opéré un revirement dans sa politique monétaire - accomodante post-COVID - pour s'inscrire dans un cycle restrictif à l'instar des banques centrales à l'international. Le relèvement du taux directeur a atteint 100pbs dans un intervalle de 3 mois.

Cette conjoncture a ainsi impacté les portefeuilles de la banque, avec des performances compromises sur les poches taux MAD, compensées notamment par des baisses progressives de duration. En vue d'atténuer les retombées de la crise internationale, une diversification internationale a également été opérée sur le portefeuille taux avec un repositionnement sur la dette marocaine en devise, et un portefeuille d'actions défensif a été constitué ce qui a permis une surperformance du benchmark.

Durant l'exercice, CDG Capital a également réussi l'accompagnement et le placement de plusieurs émissions obligataires de la sphère privée et publique, comprenant des opérations innovantes comme les premières émissions obligataires sur le marché marocain d'une commune (Agadir), ou green d'un établissement public (ONCF), chacune pour 1 milliard de dirhams. Par ailleurs, CDG Capital a procédé à l'émission d'un CD Structuré indexé sur le Spread EuroBond Maroc sur une maturité de 7 ans.

CDG Capital Bourse :

Les principaux faits marquants de CDG Capital Bourse en 2022 comprennent :

- L'accompagnement de CIH Bank dans le cadre de deux augmentations de capital (rédaction du prospectus de l'opération, organisation et coordination des échanges avec la Bourse de Casablanca, formation et présentation de l'opération aux membres du personnel et enregistrement des deux opérations à la Bourse de Casablanca.
- Participation à l'augmentation de capital en numéraire de Mutandis SCA.
- Participation à l'Offre publique de retrait de Centrale Danone.
- Participation à l'Offre publique d'achat de LYDEC.
- Participation à l'IPO DISTY Technologies.
- Participation en tant que co-chef de File à l'IPO AKDITAL
- Réalisation d'une transaction stratégique portant sur 10% du capital d'une société cotée, provoquant un changement d'actionariat dans la structure de la société.

✓ Activité de conseil et de financement (Debt & Equity Finance – DEFI) :

En 2022 CDG Capital s'est distinguée par la clôture de mandats de conseil innovants et à fort impact. Elle a ainsi réalisé avec succès la structuration et le placement auprès d'investisseurs locaux et internationaux (sous forme de placement privé) d'un emprunt obligataire de 1 milliard de dirhams pour le compte de la commune d'Agadir, la première émission d'une collectivité territoriale sur le marché des capitaux marocain. Par ailleurs, CDG Capital a structuré et placé la première émission obligataire Green au profit d'un établissement public - l'ONCF - pour un montant de 1 milliard de dirhams. Grâce à cette opération, l'ONCF a pu compter parmi ses investisseurs la Banque Européenne de Reconstruction et de Développement (BERD).

CDG Capital continue à accompagner les opérateurs publics, mais également privés dans le cadre de missions de conseil stratégique et financier à même à répondre à leurs besoins tout en intégrant leurs différentes contraintes, avec un effort constant d'innovation et de contribution à la maturation du marché.

L'activité de crédit de CDG Capital poursuit quant à elle sa consolidation avec un rythme de production soutenue. L'encours moyen se renforce de 28% en 2022 pour atteindre 1.6 milliard. L'exercice s'est également caractérisé par le démarrage de l'activité confirming, qui a vocation à financer les cycles d'exploitation des fournisseurs de grands donneurs d'ordre.

1.1.2 POLE RESSOURCES ET TRANSFORMATION (PRT)

Les principales réalisations des différentes fonctions sont comme suit :

- ✓ Transformation Digitale et Systèmes d'Information
 - Montée en version technologique et applicative du SI dépositaire et du SI Bancaire.
 - Mise en production de l'interpréteur comptable sur les périmètres Bancaire et Dépositaire.
 - Déploiement en production du 7ème lot de l'application Mobile-Banking CDG Capital.
 - Déploiement en production de la solution EPM pour l'élaboration et le suivi budgétaire.
 - Montée en version technologique et applicative du SI Risques : finalisation des développements et démarrage de la recette.
- ✓ Organisation et qualité
 - Poursuite du déploiement de la phase III du projet SIME.
 - Déploiement du 1^{er} lot de l'outillage SIME fédérant les dispositifs existants : parcours clients, risques et contrôles, architecture SI, organisation et pilotage des actions d'amélioration.
 - Pilotage du déploiement du produit « SMP OCP » sur le site pilote.
 - Mise en place et mise en harmonie du référentiel procédural.
 - Mise en place du processus OPCI, définition et pilotage du plan d'amélioration y afférent.
- ✓ Direction Développement Humain, Durable et Communication

Capital Humain

- Obtention de la certification « Best Places To Work » et lancement des travaux de d'identification des initiatives BPTW.
- Accompagnement des projets One CDG (Plateforme E-Learning, HR Development Center, politique de performance groupe ...).

Développement Durable et RSE

- Obtention du 1^{er} prix du Trophée de l'Egalité professionnelle.
- Publication du rapport extra-financier ESG 2021.
- Tenue d'une session de sensibilisation sur les stéréotypes genre et d'une campagne de don du sang.
- Signature de la convention avec Jadara pour la prise en charge d'étudiants en partenariat avec la Fondation CDG.

- Contribution active de CDG Capital aux activités du club IDFC et participation aux réunions de gestion et de décision du club.

Marketing et Communication

- Production régulière de contenu sur le positionnement de CDG Capital et ses filiales (Métiers, engagement RSE, finance durable, réalisations majeures, vulgarisation de concepts...).
- Accompagnement de la direction clientèle dans la production d'outils marketing (fiches produits, présentation commerciale, goodies clients etc.)
- Déploiement des valeurs : Ateliers Comex, Interview DG, ateliers d'information valeurs, habillage siège et filiales, lancement du cycle de webinaires « Femmes d'impact », nouvelle charte graphique avec socle de valeurs, définition de la devise de CDG Capital.

✓ Direction Achats et Support Logistique

- Préparation de l'aménagement d'un espace de travail pour CDG Capital et filiales à Casablanca.

1.1.3 POLE PILOTAGE ET FINANCE (PPF)

✓ Direction financière

- SI comptable : Déroulement avec succès des travaux de recette, de test et de mise en production de l'interpréteur comptable sur les modules « Bancaire » et « Dépositaire » et poursuite avec la DTDSI des travaux de conception et de paramétrage des schémas comptables relatifs module Marchés cible.
- Communication financière : Prise en charge des publications financières (calendrier AMMC) : communiqués trimestriels et semestriels, communiqués de CA, rapports financiers, et nouvelles émissions 2022.
- Participation à la mise à jour annuelle du document de référence relatif au programme d'émission CD de CDG Capital, ainsi qu'à l'instruction des documents d'information relatifs aux nouvelles émissions 2022 (CD structuré et dette subordonnée perpétuelle).
- Traitement de plusieurs demandes internes d'avis fiscal (16 avis) couvrant des opérations non récurrentes ou encore de nouveaux produits/ activités.

✓ Direction Contrôle de Gestion, ALM & PMO

- Contrôle de Gestion : Mise en production de l'outil d'élaboration budgétaire EPM CLOUD.
- PMO : Contribution à l'élaboration du Bilan à mi-parcours SDN, finalisation et diffusion des canevas standards de remontée des projets et lancement du scoring et priorisation des projets 2023 selon la méthode OSERIS.
- ALM : Mise à jour de la politique ALM et du système de TCI. Mise en place d'une charte pour le comité de trésorerie et mise à jour de la charte de l'ALCO.

✓ Direction Gestion Globale des Risques (DGGR)

- Participation aux nouveaux rounds de réunions de BAM pour la mise en place du NSFR et ILAAP.

- Participation au processus d'émission de la dette subordonnée perpétuelle (calibrage du montant, validation et concertation avec BAM).
- Entrée en vigueur de l'application du LCR consolidé au niveau de CDG Capital (nouvelle exigence de BAM).
- Accompagnement de CDG Capital Bourse dans la mise en place de l'activité de contrepartiste.

✓ Direction Conformité

Sécurité financière

- Mise en place en cours du SI LBC-FT.
- Formations des collaborateurs concernés par le dispositif LBC-FT aux procédures en vigueur.
- Assistance et accompagnement dans le process d'entrée en relation avec les clients «confirming».
- Prise en charge des nouvelles requêtes de la CNASNU.

Protection des données à caractère personnel.

- Mise à jour de la cartographie des traitements.
- Poursuite des démarches d'autorisation des traitements dans le cadre programme DATA TIKA.

Déontologie et éthique.

- Mise à jour du dispositif de prévention et de gestion des Conflits d'intérêts.
- Mise à jour de la politique Cadeaux.
- Mise en place de la politique de lutte contre la corruption.

Conseil et sensibilisation

- Evolution de +20% des requêtes soumises à la conformité pour avis.
- Enrichissement du calendrier annuel de sensibilisation par la thématique corruption.

✓ Direction Juridique

- Montage juridique des nouvelles activités : Financement des écosystèmes, OPCI.
- Rédaction de la documentation sociale et contractuelle de la 1^{ère} émission obligataire en mode « Project Bond ».
- Contribution à la réalisation de la 1^{ère} émission obligataire d'une collectivité territoriale sur le marché des capitaux marocain.
- Rédaction de la documentation sociale et contractuelle de l'Emprunt Obligataire Subordonné Perpétuel émis par CDG Capital.

1.1.4 CONTROLE PERMANENT

- Mise en production du système MEGA HOPEX, solution intégrée.
- Déploiement des contrôles relatifs à la loi 09-08.
- Mise en production des évolutions ISCOPI.
- Mise en place d'un répertoire de contrôle pour la LBCT-FT.
- Refonte du dispositif de maîtrise des risques des périmètres couverts.

1.2 Activité des métiers

PNB par métier

En MDH	2022	2021	Variation
Global Market	47	77	-38%
Banking & Securities Services	99	89	12%
CDG Capital Bourse	23	20	14%
Pôle Capital Markets Services (CMS)	169	185	-9%
Portfolio Management	39	70	-45%
CDG Capital Gestion	95	111	-14%
Pôle Investment Management (PIM)	134	181	-26%
Debt & Equity Finance (DEFI)	53	26	102%
Autres produits	27	27	-1%
PNB Social	265	289	-8%
PNB Agrégé	355	392	-9%

✓ Pôle Capital Market Services (CMS) :

Le PNB CMS est en baisse de 9% entre 2022 et 2021 à 169 MDH, une évolution découlant de ce qui suit :

- **Global Market** : Baisse du PNB de 38% à 47 MDH en 2022, en lien essentiellement avec la baisse du PNB de l'activité propre dans un contexte de retournement de tendance sur le marché avec une forte hausse de la courbe des taux, et qui s'est traduite par des pertes sur le portefeuille de placement.
- **Banking & Securities Services** : Croissance du PNB de 11% à 99 MDH, grâce principalement aux commissions dépositaire, notamment sur les OPCI suite à la hausse des encours domiciliés (+179% y/y).
- **CKB** : Chiffre d'affaires en évolution de 14% y/y pour atteindre 23 MDH, tiré principalement par l'activité d'intermédiation (+15%) en lien avec des opérations d'augmentation de capital et d'introduction en bourse.

✓ Debt & Equity Finance :

Le PNB DEFI affiche une forte progression de 102% en 2022 vs. 2021 pour ressortir à 53 MDH, tirée par l'activité de conseil (+200% y/y) grâce à des mandats innovants et à fort impact auprès de la sphère privée et publique, ainsi que par l'activité de crédit (+59% y/y) avec un rythme de production soutenu.

✓ Pôle Investment Management (PIM) :

Le PNB PIM s'établit à 134 MDH en 2022, en recul de 26% par rapport à 2021. Cette performance s'explique par :

- La baisse du PNB Portfolio Management de 45% à 39 MDH, expliqué principalement par la baisse des frais variables, couplée à une baisse des frais fixes découlant d'un effet marché ainsi que de la baisse des encours.
- La baisse du PNB CDG Capital Gestion de 14% en 2022 pour s'établir à 95 MDH en lien avec le recul des frais variables des OPCVM suite à la forte hausse des taux et au contexte défavorable du marché boursier.

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 des Risques, Comité Grands Risques et Stratégie, Comité de Gestion des Risques, Comité ALCO, Comité d'engagement, Comité de recouvrement et contentieux ; Comité de trésorerie et Comité de Pilotage du Contrôle Interne ;
- Les Entités opérationnelles ;
- Les entités de support.

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

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 (grandes entreprises, contreparties financements spécialisés et office). Ce processus est décliné comme suit :
 - Un encadrement au niveau du processus d'octroi des engagements. Ce processus définit le fonds 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 Contrepartie & Suivi des Engagements et de la décision du Comité d'Engagement (CE) ou du Comité des Grands Risques et Stratégies (CGRS). Les éléments constitutifs du fond de dossier d'engagement sont insérés au niveau d'une check-list interne.
 - Un système de notation interne dédiée par catégorie de contrepartie.
 - Un dispositif de limites d'exposition calibré sur les notations internes et en respect des seuils prudentiels.
 - Un système de délégation de pouvoir par Direction Métier.
 - Un système d'échéancier interne de revue des dossiers de crédit, indépendant de la maturité des concours bancaires accordés.
 - Un dispositif de gestion des engagements sensibles composé de deux listes de suivi interne.
- 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. Autrement dit, il nécessite une analyse et une appréciation approfondie de la capacité de remboursement de l'emprunteur intégrant le dispositif de garanties proposé.
- 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.

Par ailleurs, le dispositif de suivi des engagements repose sur la communication régulière du reporting interne dédié au risque de crédit et au suivi des engagements. Ce dernier reprend l'ensemble des expositions en propre de la banque, de toute nature qu'elles soient issues des activités de crédit ou de marché. Ce reporting est produit à fréquence mensuelle et est destiné au management de la banque.

✓ Structure des engagements portés par CDG Capital au 31/12/2022 :

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 2022 :



Le portefeuille des crédits de CDG Capital demeure constitué essentiellement de deux types d'engagement : les crédits corporate et les crédits de trésorerie.

✓ 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.

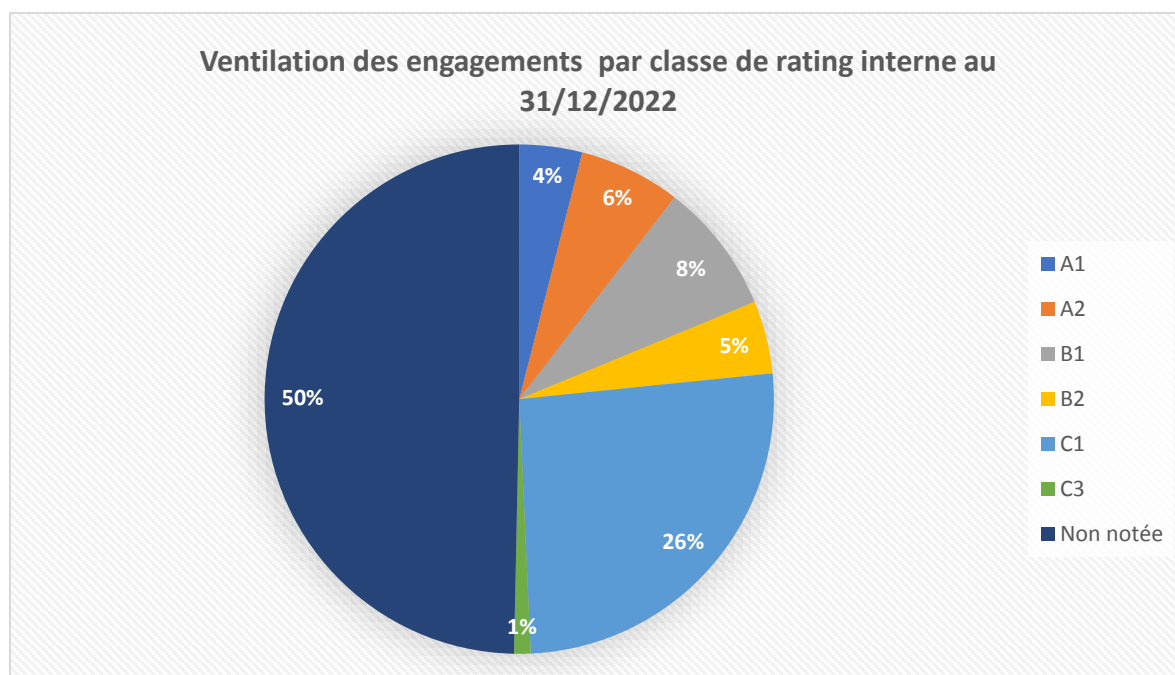
Elle représente l'un des instruments de détection de la dégradation ou de l'amélioration d'un risque lors des revues annuelles de portefeuilles. Elle n'a pas pour objectif de se substituer à une décision de prise d'engagement qui nécessite une analyse approfondie du profil de risque de la contrepartie.

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 31/12/2022 comme suit :



✓ 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.

2.3.1 RISQUE PAYS

Le risque pays mesure l'impact potentiel des conditions économiques, financières, politiques ou sociales spécifiques d'un pays étranger sur les créances ou expositions de CDG Capital.

Le dispositif de gestion de ce risque repose sur une combinaison d'analyse des environnements macro et micro économiques et politique du pays et sur les notations externes des souverains attribuées par les agences de rating.

2.3.2 RISQUES DE MARCHE

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 réglementaires 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.

A fin décembre 2022, les fonds propres prudentiels absorbent les pertes issues de la réalisation du programme de stress tests. Les ratios tier 1 et de solvabilité demeurent supérieurs aux minimums exigés.

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 2022, les résultats de scénarii de stress, font ressortir une perte maximale de 15,62% des FP de base, obtenue sous l'hypothèse d'une hausse des taux courts de 250 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. Ce dernier a affiché des niveaux confortables durant le premier semestre 2022, avec une moyenne de 152% sur l'année et un niveau minimum de 132% en septembre 2022.

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

CDG Capital a mis en place 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.

Contenu de la situation sanitaire mondiale, CDG Capital a mis en place un plan de continuité dédié à la pandémie du « Covid-19 », elle permet d'évaluer l'impact du risque sanitaire sur la continuité d'activité de la banque et met en place des moyens et des procédures, pour traiter éventuellement l'ensemble des risques opérationnels générés par cette crise.

Le démarche ORSA « Opérationnel Risk Self Assesment » mise en place depuis 2019, participe activement au renforcement du dispositif de gestion des risques opérationnel, plusieurs activités de la banque ont connu une refonte globale de leurs dispositifs de gestion 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.

Depuis 2018, CDG Capital a entamé un premier exercice selon la nouvelle approche de gestion du risque opérationnel, basée sur une démarche décentralisée de gestion du risque à travers des relais risques au niveau des lignes métiers de la banque.

Un suivi des risques, basé sur des niveaux d'appétence, validé par les organes de gouvernance de la banque.

Dans le cadre de la définition de son appétit au risque et conformément à la réglementation en vigueur, la démarche ORSA de CDG Capital a permis de fixer son niveau de tolérance au risque opérationnel visant à limiter les pertes et à s'assurer que les actions de réduction des risques font l'objet d'un suivi régulier. Cette politique décrit la gouvernance mise en place, le dispositif d'encadrement quantitatif et qualitatif ainsi que le suivi effectué.

Durant l'année 2022, la DGGR a mis en place un système d'information pour la gestion des risques opérationnels (HOPEX IRM) de l'éditeur MEGA. Ce système permet :

- Création d'un référentiel risque opérationnel automatiser ;
- Gestion intégrée du processus de cartographies des risques ;
- La gestion des incidents opérationnels ;
- Le backtesting des risques opérationnels identifiées ;
- Le suivi des plans d'actions relatifs au dispositif de maitrise des risques ;
- L'édition des tableaux de bords et des reportings risques opérationnels.

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.

Suite à la finalisation du projet de déploiement du PCA en 2017, en incluant les scénarios majeurs précédemment cité, l'année 2019 a été consacrée au lancement de la phase de maintien en conditions opérationnelles du PCA. Ceci nous a permis de s'assurer de la fiabilisation des installations. Aussi, l'année nous a permis de finaliser le projet PCA des filiales CDG Capital Gestion et CDG Capital Bourse.

L'exercice 2022 a été marqué principalement par le maintien du dispositif de continuité sanitaire et le déploiement des règles sanitaire pour faire face à l'évolution de la pandémie et aux engagements opérationnels de CDG Capital.

La continuité d'activité et la santé de nos collaborateurs comme objectif pour dépasser cette crise sanitaire.

Durant cet exercice CDG Capital a validé son Plan de Reprise d'Activité, comme il a été prévu dans la feuille de route du plan de continuité d'activité.

Un bilan d'impact a été validé par les instances de gouvernance et la feuille de route du projet et en cours de déploiement.

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 2022, les fonds propres prudentiels de CDG Capital sur base individuelle sont composés de 65% des fonds propres de catégorie 1, ce pourcentage passe à 68 % sur base consolidée.

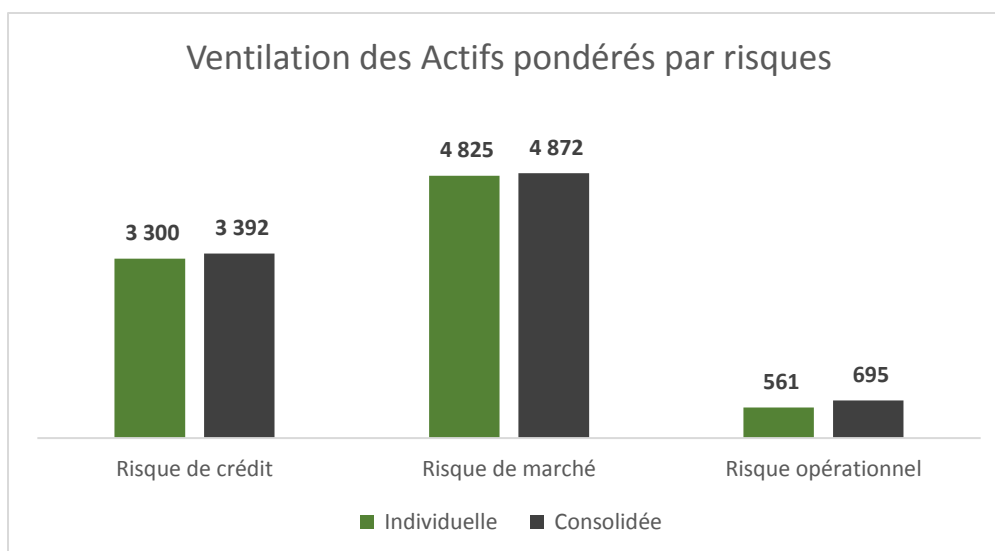
Les fonds propres de catégorie 2 sur base individuelle sont composés des plus-values latentes sur titres de placement et des provisions pour risques généraux conformément aux modalités d'inclusion dictées par Bank Al-Maghrib.

A fin décembre 2022, les fonds propres prudentiels sur base sociale s'établissent à **1 544** Mdhs, contre **1 563** Mdhs sur base consolidée.

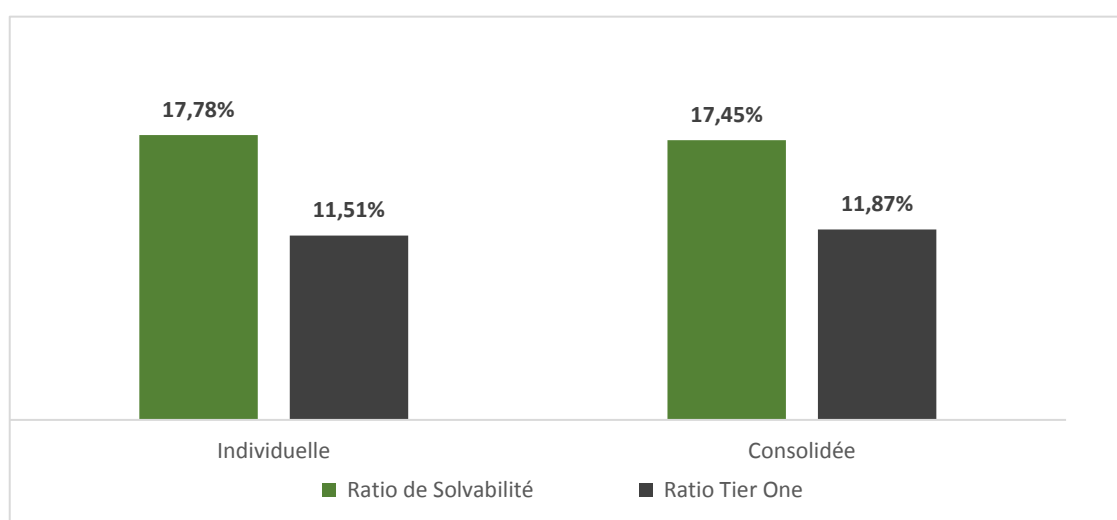
L'exigence en fonds propres globale de CDG Capital couvre les risques de crédit, de marché et opérationnel, et elle est déterminée selon les approches suivantes :

- 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 indicateur 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 2022 sur base individuelle et consolidée (en millions de dirhams) :



A fin décembre 2022, les ratios de solvabilité et Tier One sur base 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 une atmosphère de confiance et de bonnes pratiques en interne et vis-à-vis des clients.

3 Analyse des comptes au 31 décembre 2022

L'année 2022 a été marquée par une résilience des revenus et des emplois clientèle bien orientés, en dépit d'une conjoncture difficile et incertaine.

3.1 Résultats et indicateurs consolidés au 31 décembre 2022

Sans changement par rapport à l'exercice précédent, le périmètre de consolidation du groupe à fin décembre 2022 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 d'activité et de résultat se présente comme suit :

En MDH	2022	2021	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	346	375	-8%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	97	147	-34%
RESULTAT D'EXPLOITATION	96	146	-34%
RESULTAT AVANT IMPÔT	95	146	-35%
RESULTAT NET	61	89	-31%
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	61	89	-31%
Résultat de base par action (<i>en dirhams</i>)	6,61	9,54	-31%
Résultat dilué par action (<i>en dirhams</i>)	6,61	9,54	-31%

Au terme de l'exercice 2022, le produit net bancaire s'établit à 346 MDH, en recul de 8% par rapport à l'exercice précédent, dans un contexte de taux défavorable et des conditions de liquidité restrictives sur le marché. Cette évolution recouvre toutefois les variations contrastées ci-après :

- L'accentuation du déficit de la marge d'intérêt à 71,9 MDH, en raison principalement d'une hausse plus importante du coût de refinancement de la banque comparativement aux produits d'intérêts perçus sur créances et titres de placement ;
- L'amélioration de 3,4% de la marge sur commissions à 154,9 MDH ;
- La hausse de 31% des gains nets sur instruments financiers à la juste valeur à 158,8 MDH, tirée principalement par la bonne performance des activités changes et dérivés ;
- La contraction de 14 MDH des produits nets liés aux autres activités, en raison principalement de la baisse des commissions variables de gestion d'OPCVM, en lien avec la montée des taux obligataires.

Les charges générales d'exploitation affichent une hausse de 9,9% à 213,8 MDH, tandis que les dotations aux amortissements des immobilisations progressent de 4,6% à 35,4 MDH, en lien notamment avec les évolutions réalisées sur les systèmes d'information de la banque.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi à 95,5 MDH contre 145,7 MDH une année auparavant.

Dans ce contexte, le résultat net consolidé s'est établi à MAD 61,5 millions contre MAD 88,7 millions en 2021, tenant compte d'un coût du risque à un niveau bas de 1,2 millions et d'une charge d'impôt de MAD 34 millions.

CDG Capital et de CDG Capital Gestion demeurent les principaux contributeurs en termes d'activité et de résultat, avec des parts respectives de 68% et 26% pour le PNB et de 33% et 61% pour le RNPG.

3.2 Résultats et indicateurs sociaux au 31 décembre 2022

✓ Compte de Résultat

L'évolution des principaux indicateurs de résultat entre 2021 et 2022 se présente comme suit :

En MDH	2022	2021	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	264,6	288,9	-8,4%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	52,8	106,5	-50,4%
RESULTAT COURANT	36,4	121,8	-70,1%
RESULTAT NON COURANT	-0,4	-3,8	-88,3%
RESULTAT NET	31,3	89,9	-65,2%

Au terme de l'exercice 2022, le produit net bancaire se replie globalement de 8,4% à 264,6 MDH contre 288,9 MDH une année plus tôt, sous l'effet des évolutions contrastées ci-après :

- Accentuation du déficit de la marge d'intérêt à 70,6 MDH, en raison principalement d'une hausse plus importante du coût de refinancement de la banque comparativement aux produits d'intérêts perçus sur créances et titres de placement ;
- Amélioration de 2,9% à 154,5 MDH de la marge sur commissions favorisée par les commissions perçues sur les prestations de conseil financier ;
- Appréciation de 15,5% du résultat des opérations de marché, tirée par la bonne performance des activités de change et dérivés ;
- Hausse de 27,8 MDH à 51,3 MDH des autres produits bancaires, constitués majoritairement des dividendes remontés par les filiales CDG Capital Gestion et Bourse.

Les charges générales d'exploitation progressent de 5,8% à MAD 197,8 millions, en ligne avec l'orientation budgétaire.

Dans ce contexte, le RBE s'affiche en baisse de 50,4% à 52,8 MDH contre 106 MDH une année auparavant.

Les dotations aux provisions nettes des reprises se sont élevées à 28,7 millions, dont 23 MDH à titre de provision pour risques généraux, destinée à consolider la résilience de la banque face aux incertitudes inhérentes à l'évolution de la conjoncture actuelle.

Compte tenu de cet effort de provisionnement, le bénéfice net s'est établi à 31,3 MDH au titre de l'exercice 2022, contre 89,9 MDH à fin 2021.

✓ Bilan

Au terme de l'exercice 2022, le bilan de CDG Capital affiche une bonne orientation des emplois clientèle, et une structure financière marquée par la hausse des dépôts de la clientèle et des émissions de dette parallèlement à la baisse de l'endettement bancaire

ACTIF (en MDH)	déc.-22	déc.-21	Var %
Trésorerie	649	430	51%
Créances interbancaires	722	528	37%
Créances sur la clientèle	1 793	1 138	58%
Titres de transaction & de placement	9 861	11 478	-14%
Autres actifs	771	1 168	-34%
Titres de participation	248	261	-5%
Immobilisations	92	85	8%
TOTAL ACTIF	14 136	15 088	-6%

A l'Actif, l'évolution des emplois intègre pour l'essentiel :

- La hausse de 58% de l'encours net des créances à la clientèle à 1.793 MDH, portée par la bonne dynamique commerciale ;
- La diminution de 14% à 9.861 MDH de l'encours des titres de transaction et de placement, suite notamment aux rachats réalisés sur les positions en OPCVM.

PASSIF (en MDH)	déc.-22	déc.-21	Var %
Dettes interbancaires	5 346	5 990	-11%
Dépôts clientèle	3 420	2 669	28%
Titres de créance émis	2 740	2 484	10%
Autres passifs	829	2 213	-63%
Provisions pour risques et charges	58	34	68%
Dettes subordonnées	613	513	20%
Capitaux propres	1 131	1 185	-100%
dont Résultat net	31	90	-65%
TOTAL PASSIF	14 136	15 088	-6%

Au passif, l'évolution des ressources met en évidence une hausse des dépôts de la clientèle (+28%) et un recours plus important aux certificats de dépôt (+10%).

Il est à noter qu'en date du 29 décembre 2022, la banque a clôturé avec succès sa première émission obligataire subordonnée perpétuelle par placement privé pour un montant de 100 MDH.

Le poste « Autres passifs » loge principalement la dette sur titres empruntés pour 709 MDH contre 2.027 MDH à fin décembre 2021.

✓ Engagements hors-bilan

L'année 2022 a été marquée par la hausse des engagements de garantie donnés et reçus, et une quasi-stabilité des engagements de financement donnés

Engagements donnés	déc.-22	déc.-21	Var %
Engagements de financement	283	287	-1%
Engagements de garantie	2 132	1 709	25%
Autres titres à livrer	2 592	2 925	-11%
TOTAL	5 008	4 921	2%

Engagements reçus	déc.-22	déc.-21	Var %
Engagements de financement	500	500	-
Engagements de garantie	641	409	57%
Autres titres à recevoir	1 000	589	70%
TOTAL	2 141	1 498	43%

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 2022 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			
			(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
	A+B+C+D+E	(A)				
31/12/2020	3 521	1 402	820	194	18	1 087
31/12/2021	175	175				
31/12/2022	835	835				

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 2022.

5 Perspectives d'avenir

CDG Capital continue de développer ses activités et le 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.

6 Proposition d'affectation du résultat

Le Conseil d'Administration propose d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2022 comme suit :

Bénéfice de l'exercice	31 267 579,02
Réserve légale	(1 563 378,95)
Nouveau solde à répartir	29 704 200,07
Report à nouveau des exercices antérieurs	66 182,42
Bénéfice distribuable	29 770 382,49
Dividendes à distribuer	-
Réserve facultative	-
Report à nouveau	29 770 382,49

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mehdi BOURISS
Directeur Général

Annexe : Mandats sociaux exercés au 31 décembre 2022

1. Monsieur Khalid SAFIR

SOCIETES	Instance de Gouvernance	Qualité
CIH BANK	Conseil d'administration	Membre
BANK OF AFRICA "BOA"	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE "SCR"	Conseil d'administration	Président
CASABLANCA FINANCE CITY AUTHORITY "CFCA"	Conseil d'administration	Membre
BARID AL MAGHRIB "BAM"	Conseil d'administration	Membre
CDG INVEST	Conseil d'Administration	Président
MEDI TELECOM "ORANGE"	Conseil d'administration	Membre
FONDS MAROCAIN DE PLACEMENT "FMP"	Conseil d'administration	Membre
MADAEF	Conseil d'administration	Président
SOCIETE MAROCAINE DE VALORISATION DES KASBAHS"SMVK "	Conseil d'administration	Vice-Président
UNIVERSITE INTERNATIONALE DE RABAT "UIR"	Conseil d'administration	Membre
FONDATION CDG	Conseil d'administration	Président
FONDATION AHLY	Conseil d'administration	Président
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Président
INSTITUT MAROCAIN DES ADMINISTRATEURS "IMA"	Conseil d'administration	Président
TANGER MED SPECIAL AGENCY "TMSA"	Conseil de surveillance	Membre
CDG DEVELOPPEMENT	Conseil d'administration	Président
CGI	Conseil d'administration	Président
SONADAC	Conseil d'administration	Vice-Président
AUDA	Conseil d'administration	Président
SOCIETE D'AMENAGEMENT ZENATA "SAZ"	Conseil d'administration	Président
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE SAIDIA "SDS"	Conseil d'administration	Président
SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE PROMOTION DE LA STATION DE TAGHAZOUT "SAPST "	Conseil d'administration	Président
AL AKHAWAYN UNIVERSITY "AUI"	Board of Trustees	Membre
AL OMRANE	Conseil de Surveillance	Membre
UNIVERSITE EURO-MEDITERRANEENNE DE FES	Conseil d'administration	Membre
GPBM	Conseil d'administration	Membre

2. Madame Latifa ECHIHABI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH BANK	Conseil d'administration	Membre
FINEA	Conseil d'administration	Président
AL BARID BANK "ABB"	Conseil de Surveillance	Représentant permanent CDG
AJARINVEST	Conseil d'administration	Président
Société centrale de Réassurance "SCR"	Conseil d'administration	Membre
Fipar Holding	Conseil d'administration	Membre
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre
CDG INVEST	Conseil d'Administration	Membre
MADAEF	Conseil d'administration	Membre
FONDATION CDG	Conseil d'administration	Membre
FONDATION AHLY	Conseil d'administration	Membre
CDG Développement	Conseil d'administration	Membre
MEDZ	Conseil de Surveillance	Membre
CGI	Conseil d'administration	Membre
Société d'Aménagement de Zenata "SAZ"	Conseil d'administration	Membre

3. Madame Meriam MECHAHOURI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH BANK	Conseil d'administration	Représentant permanent MCM
FINEA	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Société centrale de Réassurance "SCR"	Conseil d'administration	Membre
FIPAR HOLDING	Conseil d'administration	Membre
CDG Invest	Conseil d'administration	Membre
MADAEF	Conseil d'administration	Membre
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre
SGLN	Conseil d'administration	Membre
CDG Développement	Conseil d'administration	Membre
MEDZ	Conseil de Surveillance	Représentant permanent CDG
CGI	Conseil d'administration	Membre
PREV INVEST	Conseil d'administration	Membre

4. Monsieur Hamid TAWFIKI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
Société de Bourse des Valeurs de Casablanca "SBVC"	Conseil d'administration	Membre
Société centrale de Réassurance "SCR"	Conseil d'administration	Membre
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre
Fondation CDG	Conseil d'administration	Membre
FONDATION AHLY	Conseil d'administration	Membre
CDG Capital Gestion	Conseil d'administration	Président
CDG Capital Bourse	Conseil d'administration	Président

5. Monsieur Mustapha LAHBOUBI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH BANK	Conseil d'administration	Membre
Massira Capital Management "MCM"	Conseil d'administration	Président
MCM	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Crédit Agricole du Maroc "CAM"	Conseil de surveillance	Représentant permanent CDG
SBVC	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
UMNIA BANK	Conseil de surveillance	Membre
SCR	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
UIR	Conseil d'administration	Représentant CDG
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre
Fipar Holding	Conseil d'administration	Membre
CDG Invest	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Fonds Maroc Forêts	Conseil d'administration	Président
FONDS INFRAMAROC	Conseil d'administration	Président
FONDS INFRAMAROC	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
CAPMEZZ II	Conseil d'administration	Président
CAPMEZZ II	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Mdina Bus	Conseil d'administration	Membre
DXC TECHNOLOGY	Conseil de surveillance	Membre
CDG Développement	Conseil d'administration	Membre
CGI	Conseil d'administration	Membre
Société de Développement de Saidia	Conseil d'administration	Membre
Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout "SAPST"	Conseil d'administration	Membre
OPCI - CDG PREMIUM IMMO	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG

6. Monsieur Khalid El HATTAB

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH BANK	Conseil d'administration	Membre
Maroclear	Conseil d'administration	Membre
FINEA	Conseil d'administration	Membre
UMNIA BANK	Conseil de surveillance	Représentant permanent CDG
Maghreb Titrisation	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Atlanta-Sanad	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
UIR	Conseil d'administration	Membre
Fipar Holding	Conseil d'administration	Membre
CDG Invest	Conseil d'administration	Membre
CAPMEZZ II	Conseil de surveillance	Président du CA
CAPMEZZ II	Conseil de surveillance	Représentant permanent CDG
MADAEF	Conseil d'administration	Membre
FONCIERE UIR	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Foncière Chellah	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Fondation CDG	Conseil d'administration	Membre
Fondation AHLY	Conseil d'administration	Membre
OPCI - Real Estate Security	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
OPCI - Real Estate Security	Conseil d'administration	Président
Lafarge Holcim Maroc	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
FEC	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
CDG Développement	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
CGI	Conseil d'administration	Membre
SAZ	Conseil d'administration	Membre
OPCI - CDG Premium Immo	Conseil d'administration	Président du CA
OPCI - CDG Pierre SECURE	Conseil d'administration	Président du CA
OPCI - Avenir Patrimoine Sécurité	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
OPCI - Avenir Patrimoine Sécurité	Conseil d'administration	Président du CA
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre

7. Monsieur Nouaman AL AISSAMI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
Fonds de Solidarité contre les Catastrophes naturelles	Conseil d'administration	Membre
Africa 50	Conseil d'administration	Membre
Société Nationale de Garantie et de Financement des Entreprises	Conseil d'administration	Membre
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre

8. Monsieur Thierry Jean-Philippe SCIARD (administrateur indépendant)

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
VTB Capital Plc	Conseil d'administration	Membre Indépendant
VTB Holdco	Conseil d'administration	Membre Indépendant
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre Indépendant

9. Madame Ghislane GUEDIRA BENNOUNA (administrateur indépendant)

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
RISMA	Conseil d'administration	Membre Indépendant
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre Indépendant

CDG CAPITAL

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

Tél. : 05 37 66 52 52 (LG)

Fax : 05 37 66 52 00

E-mail : cdgcapital@cdgcapital.ma



التفوق
Excellence



المواطنة
Citoyenneté



المسؤولية
Responsabilité