

CDG CAPITAL

Rapport de gestion

Exercice 2021



www.cdgcapital.ma

Sommaire

1	Activité	3
1.1	Faits marquants de l'année 2021	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	13
2.4	Fonds propres et profil de solvabilité.....	21
2.5	Système de contrôle permanent.....	21
3	Analyse des comptes arrêtés au 31 décembre 2021	22
3.1	Résultats et indicateurs consolidés	22
3.2	Résultats et indicateurs sociaux	23
3.3	Informations sur les dettes fournisseurs.....	26
4	Mise en conformité aux dispositions légales	27
5	Perspectives d'avenir	27
6	Proposition d'affectation du résultat	28

Annexe : Liste des mandats des administrateurs

1 Activité

1.1 Faits marquants de l'année 2021

1.1.1 METIERS

Après une année 2020 impactée par les répercussions de la pandémie durant laquelle le Maroc a connu une importante récession (-6,3%), l'économie a su recouvrer pleinement sa dynamique de croissance en 2021 (+7,8%) dans un contexte d'amélioration progressive de la situation sanitaire et de reprise des activités. Ce redressement s'est reflété positivement sur les finances publiques de l'Etat, avec une bonne exécution des prévisions de la PLF 2021 (besoins de financements du Trésor en réalisation de 106%). Malgré le recours quasi-exclusif du Trésor au marché intérieur de la dette, avec une levée nette de plus de 45 milliards de dirhams, la courbe des taux s'est maintenue en quasi-stabilité, et ce grâce au maintien d'une demande soutenue. Le marché boursier n'est pas en reste, ayant compensé en 2021 les pertes enregistrées en 2020 (-7%) avec une performance de +18% en fin d'exercice.

✓ Pôle Investment Management (PIM)

Portfolio Management

L'encours annuel moyen de la gestion sous mandat enregistre une baisse de 7% en 2021 pour s'établir à 130,5 milliards de dirhams, en lien notamment avec la délégation d'une partie des fonds gérés. Les encours sous gestion pour les mandats exposés sur la classe d'actifs « Actions » ont quant à eux connu une hausse, profitant de la performance positive du marché boursier en 2021. Par ailleurs, les réalisations de l'exercice comprennent l'accompagnement de plusieurs clients institutionnels dans le cadre de missions de conseil, notamment pour la mise en place de politiques de gestion des risques financiers, ou pour l'élaboration de stratégies d'investissements sur certaines classes d'actifs.

Gestion collective

L'agence de notation Fitch Ratings réitère en 2021 le positionnement de CDG Capital Gestion en tant qu'acteur de référence de la gestion collective sur le marché marocain, en confirmant sa note nationale « Excellent (mar) » avec perspective stable, soit la meilleure note attribuée par l'agence. CDG Capital Gestion est par ailleurs le premier gestionnaire d'actifs national à obtenir l'attestation de maturité RSE ISO 26000 niveau avancé par VIGEO-EIRIS. La gestion obligataire et diversifiée de CDG Capital Gestion a également été primée lors de la dernière édition des « Lipper MENA Market 2021 Fund Award » à Dubai à travers les 3 fonds «CDG Rendement», «CDG Multigestion» et "CDG Izdihar" élus meilleurs fonds, dans leurs catégories respectives, sur une période de 10 ans.

L'encours moyen sous gestion s'élève à fin 2021 à 78,8 milliards de dirhams, en croissance de 12% vs. 2020. L'activité a connu l'élargissement de la base clientèle par 11 nouveaux clients, la création de 8 nouveaux fonds, ainsi que le lancement d'un fonds garanti.

✓ Pôle Capital Markets Services (CMS)

Securities Services

L'encours moyen en conservation s'est établi à 377 milliards de dirhams, soit en hausse de 2% vs. 2020. Les réalisations de l'exercice comprennent, en plus de la hausse des encours des affiliés, des clients sous mandat et des OPCVM Groupe, la domiciliation d'un nouveau fonds OPCI pour 12 milliards de dirhams. Par ailleurs, le volume de nouvelles émissions obligataires centralisées s'est élevé à 9,5 milliards de dirhams, avec une importante hausse des dépôts bancaires dont l'encours moyen dépasse 1 milliard de dirham en 2021 (+84%).

L'activité a également bénéficié en 2021 d'un renouvellement de sa certification ISO 9001 version 2015 pour l'ensemble de ses processus.

Global Markets :

L'année 2021 s'est caractérisée par le maintien sur le marché de la politique monétaire expansionniste de Bank Al-Maghrib, se traduisant par une quasi-stabilité des taux débiteurs en 2021 vs. 2020, ainsi que par une légère amélioration du déficit de liquidité bancaire, à 90 milliards de dirhams en moyenne en 2021 (vs. 100 milliards en 2020). Le Trésor a bénéficié de conditions de financement favorables, lui permettant de pourvoir à ses besoins, en majorité sur le marché national, et ce sans pressions sur la courbe des taux qui est en quasi-stabilité sur l'exercice. Il en découle des opportunités plus restreintes de monétisation sur le portefeuille titres, comparé au fort mouvement baissier de la courbe constaté en 2020.

Le marché de la dette privée a connu une forte contraction durant l'exercice, avec une baisse du nombre d'émissions qui se chiffrent à 11 (-54%), pour un volume global de 10 milliards de dirhams (-58%). Les levées sont constituées quasi-exclusivement d'opérateurs privés, les opérateurs publics étant absents du marché en lien notamment avec la réduction des budgets d'investissements pour 2021. Dans ce contexte de pénurie de la dette privée, une optimisation de l'allocation de la poche taux a été opérée sur le portefeuille CDG Capital avec une diversification au profit de la poche OPCVM et des fonds à spread. L'activité placement a porté quant à elle sur deux émissions de dette obligataire et de titrisation. L'activité de change a été marquée par un retour progressif de l'intérêt des opérateurs pour des opérations de couverture, avec l'exécution par CDG Capital de couvertures pour des investissements en devises.

CDG Capital Bourse :

Les principaux faits marquants de CDG Capital Bourse en 2021 dans un contexte de forte reprise du marché action comprennent :

- L'accompagnement, le conseil et l'exécution d'une opération stratégique d'apports de titres d'un montant de 3.8 milliards de dirhams au profit de 4 sociétés de gestion de la place ;
 - L'accompagnement d'un client / partenaire dans le cadre d'une opération stratégique pour un montant de 374 millions de dirhams ;
 - La participation à l'IPO TGCC ;
 - Un nouveau partenariat et gestion des ordres du réseau du Crédit du Maroc.
- ✓ Activité de conseil et de financement (*Debt & Equity Finance – DEFI*) :

L'exercice 2021 a connu le lancement du Fonds DAMANE TAMAYOUZ, 1^{er} fonds de titrisation synthétique destiné au financement de l'écosystème OCP, co-structuré par CDG Capital et Maghreb Titrisation, en partenariat avec FINEA. Cette opération devrait ouvrir la voie à d'autres opérateurs nationaux d'envergure et permettre une amélioration des conditions de financement des fournisseurs éligibles.

CDG Capital accompagne également plusieurs opérateurs publics dans le cadre de missions de conseil stratégique et financier et de placement.

Les réalisations de DEFI comprennent par ailleurs une consolidation de l'offre de crédit qui a connu une forte évolution en 2021 (PNB en hausse de >100%), et ce à travers :

- Le positionnement sur les crédits garantis par le Fonds de Garantie des Etablissements et Entreprises Publics (FGEEP) ;

- L'élargissement des enveloppes de crédit court-terme en vue de consolider le positionnement sur les grands corporates privés ;
 - Le développement d'un cadre de financement des marchés à travers une offre « confirming ».
- ✓ Participations :

Maghreb Titrisation:

L'année 2021 a été marquée par deux innovations majeures réalisées:

- L'arrangement et la gestion du FT DAMANE TAMAYOUZ CI, 1er Fonds de titrisation synthétique au Maroc et dans la région pour le compte de FINEA (Etablissement Initiateur) et OCP (investisseur) portant sur la garantie du risque de financement de l'écosystème industriel du Groupe OCP ;
- L'arrangement de la 1ère opération de titrisation de créances en Euros (titres Eurobonds) détenus par CIH BANK, associée à la signature d'un contrat de couverture contre le risque de change.

1.1.2 POLE RESSOURCES ET TRANSFORMATION (PRT)

✓ Transformation Digitale et Systèmes d'Information

Poursuite en 2021 des chantiers de renforcement et modernisation de l'infrastructure SI de la banque, des montées en versions de son patrimoine applicatif, ainsi que de la fourniture de services différenciants auprès de la clientèle. Les réalisations comprennent notamment :

- Le déploiement en production du nouveau SI Risques (BRS Analytics) ;
- Le choix des solutions pour la refonte du SI Marché et pour la mise en place du SI Gestion d'Actifs ;
- Le lancement de la réalisation du SI couvrant le périmètre de Lutte Anti-Blanchiment (LAB) ;
- Le déploiement d'un SI pour la centralisation et le suivi des recommandations de l'audit interne ;
- Le lancement du Portail eBanking CDG Capital ;
- Le déploiement de la solution WAF sécurisant l'ouverture du SI CDG Capital vers l'écosystème ;
- La mise en production de la nouvelle version d'Oracle EBS, et l'initialisation de la montée en versioning des applications bancaire et dépositaire ;
- Le lancement du déploiement du portail SAFAKAT avec CDG (pour les appels d'offres).

✓ Organisation et qualité

Les principales réalisations de la fonction en 2021 intègrent ce qui suit :

- Déploiement de la phase III du projet SIME
 - Revue et validation avec le COMEX des processus prioritaires 2021-2022 ;
 - Démarrage des travaux de modélisation et de mise sous pilotage des processus « Développement Commercial » et « Portfolio Management » ;
 - Choix de l'outillage SIME et démarrage de son déploiement.
- Mise en place de refontes organisationnelles ;
- Mise en place/mise en harmonie du référentiel procédural ;

- Pilotage du projet SMP, modélisation de processus et contribution à la modélisation des autres livrables du projet ;
- Pilotage du projet de mise en place de la chaîne intégrée DTDSI processus, risques et contrôle et contribution à la modélisation des livrables ;
- Pilotage avec DEFI d'une mission de conseil non-financier pour le compte d'un client institutionnel ;
- Pilotage de l'audit de renouvellement Veritas de la certification ISO 9001: 2015 des activités Securities Services. Réalisation de l'audit interne qualité pour le même périmètre ;
- Contribution à la réalisation du Référentiel Métier Groupe Organisation et Qualité.

✓ Direction Développement Humain, Durable et Communication

Capital Humain

L'activité s'est caractérisée en 2021 par le lancement de plusieurs dispositifs et chantiers en matière de développement RH, ainsi que la poursuite des actions de formation et des prestations sociales :

- Lancement du dispositif de gestion des « Hauts Potentiels Groupe CDG » ;
- Lancement de plusieurs chantiers RH dans le cadre de la feuille de route RH « One CDG » :
 - Nouveau SIRH Groupe CDG ;
 - La mise en place d'un référentiel de compétences groupe et bilan de compétences groupe ;
 - Le pilotage de la performance & Harmonisation des Systèmes d'évaluation.
- Elaboration et diffusion de la Politique RH CDG Capital ;
- Habilitation AMMC en faveur de 8 collaborateurs CDG Capital et CDG Capital Gestion ;
- Finalisation du projet « Schéma Directeur Formation ONE CDG » et mise en place d'un plan de formation triennal ;
- Participation aux forums de recrutements virtuels de l'ISCAE & de l'UIR ;
- Production du premier Bilan Social CDG Capital retraçant la stratégie du capital humain, l'emploi, la rémunération, les conditions d'hygiène et de sécurité, la formation, les représentants du personnel, les conditions de vie relevant de l'entreprise, et la gestion de la crise COVID ;
- Refonte et diffusion du Règlement Intérieur ;
- Signature de plusieurs conventions ;
- Politique sociale Groupe : signature d'un contrat avec Saham Santé International ;
- Organisation des élections des délégués du personnel et dialogue continue avec les IRP.

Développement Durable et RSE

Le bilan annuel de 2021 comprend les réalisations ci-après :

- Publication du rapport extra-financier ESG AMMC relatif à l'exercice 2020 ;
- Adoption d'une charte genre ;
- Formation des managers sur les stéréotypes de genre et les biais inconscients ;

- Animation de sessions de sensibilisation sur le développement durable (RSE/critères environnementaux et sociaux) au profit de clients de la banque ;
- Adoption d'une charte de déconnexion ;
- Lancement du projet de mécénat de compétences : animation de sessions par les collaborateurs de la banque au profit des étudiants de la FME (Fondation Marocaine de l'Etudiant) ;
- Réalisation du second Bilan Carbone ;
- Participation au groupe de travail sur la mise en place d'un cadre conceptuel des ODDs applicable aux membres de IDFC ;
- Participation aux Sherpas meeting de IDFC (mars et octobre 2021) et à la réunion du comité de pilotage en juillet 2021 ;
- Célébration des 10 ans de IDFC à l'occasion de la réunion annuelle de IDFC qui s'est tenue au mois de novembre 2021 ;
- Participation à la COP 26 à Glasgow au mois de novembre 2021.

Marketing et Communication

Communication Interne :

- Mise en place et déclinaison d'une nouvelle politique de communication interne avec le passage d'un modèle de communication informationnel à un model journalistique.
- Réalisation d'une enquête de satisfaction de la communication interne ;
- Réalisation du baromètre interne de CDG Capital et filiales.

Communication Externe :

- Production régulière de contenu décrivant le positionnement de CDG Capital et de ses filiales :
 - Réalisations majeures, engagement dans la RSE, la finance durable ;
 - Mise en valeur du rôle structurant de CDG Capital dans le paysage économique marocain à travers les interventions de la direction générale et des experts métiers ;
 - Conception, production et communication dédiées au Rapports d'Activités et de Responsabilité de CDG Capital ;
 - Communication autour de la participation de CDG Capital aux principales conférences nationales et internationales et production de capsules sur les réseaux sociaux ;
 - Accompagnement de la direction Insight (recherche & analyse) pour la production de son contenu.
- Une évolution constante dans les médias :
 - Lancement d'une émission dédiée à la gestion d'actifs « Regards sur la gestion d'actifs » avec Bourse News ;
 - Lancement du podcast « Les Kapital Talks » ;
 - Réalisation d'interviews avec les principaux organes de presse autour de la finance durable.
- Réalisation d'une étude autour de la marque CDG Capital et de l'impact de sa communication ;
- Production des supports de présentation pour les rencontres clientèle.



✓ Direction Achats et Support Logistique

Les principales réalisations de la direction en 2021 comprennent ce qui suit :

- Finalisation des travaux de paramétrage et de recette de la solution e-tendering pour la dématérialisation des appels d'offres et consultations CDG Capital ;
- Validation et publication des conditions générales d'achats sur le site de CDG Capital, ayant pour objectif de sécuriser les commandes ne faisant pas l'objet d'un contrat ;
- Adjudication de plusieurs projets IT structurants pour CDG Capital ;
- Poursuite des efforts de modernisation des espaces de travail.

1.1.3 POLE PILOTAGE ET FINANCE (PPF)

✓ 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 2021 ont porté principalement sur ce qui suit :

- SI comptable : Poursuite avec la DTDSI des travaux de conception relatifs au déploiement de l'interpréteur comptable pour les modules Marchés et Dépositaire et déroulement des tests et recette pour le module Bancaire ;
- Communication financière : Parachèvement du référentiel interne de la banque en matière d'information financière et de reporting réglementaire par la formalisation de la procédure relative à la communication financière ;
- Finalisation de l'upgrade BRS2 vers BRS3 (BRS reporting Bank Al-Maghrib) ;
- Prise en charge du montage comptable et fiscal de nouveaux produits/ activités lancés par la banque ;
- Nouveau cahier des charges relatif aux déclarations fiscales : Prise en charge de nouveaux états à souscrire au titre de la déclaration fiscale annuelle et développement d'un outil de conversion en format XML des déclarations fiscales intégrant un module de contrôle ;
- Traitement de demandes internes d'avis fiscal pour des opérations non récurrentes ou de nouveaux produits/ activités.

✓ Direction Contrôle de Gestion, ALM & PMO

La direction a connu durant l'exercice 2021 un élargissement de son périmètre qui comprend désormais la fonction Asset & Liability Management. Les principaux faits marquants comprennent notamment :

Pilotage et Gestion des Budgets :

- Lancement et finalisation de la phase de conception du projet d'automatisation de l'élaboration et du reporting budgétaires ;
- Conception, finalisation et déploiement du modèle interne de scoring et de priorisation des projets.

Asset & Liability Management (ALM) :

- Intégration de la fonction à la direction et élaboration et validation de la nouvelle feuille de route.

Project Management Office (PMO) :

- Suite à la création de la structure PMO et la mise en place de sa feuille de route, diffusion de la charte PMO et passage au mode run ;
- Mise en place d'outils internes et analyse multidimensionnelle du portefeuille projet actuel de la banque.

✓ Direction Gestion Globale des Risques (DGGR)**PCA Pandémie :**

- Pilotage permanent du dispositif PCA pandémie CDG Capital (tenues de plusieurs CCD, niveau d'alerte adapté à plusieurs reprises en fonction de l'évolution de la pandémie) ;
- Participation aux réunions de la place sur le PCA.

Projets / Actions clés

- Intégration de la gestion des risques de l'activité de Gestion sous Mandat au sein de la DGGR ;
- Contribution à la mise en place du nouveau produit « Confirming » ;
- Mise en place de la cartographie des risques de la DTDSI selon la démarche « ORSA » ;
- Revue des conventions d'écoulements relatives au portefeuille de négociation et aux dépôts à vue ;
- Contribution aux projets de mise en place de nouveaux progiciels au niveau de la salle des marchés et de la Gestion sous Mandat et finalisation du projet SI Groupe Risque ;
- Déroulement des tests PSI dans le cadre de la mise en conformité opérationnelle des PCA.

✓ Direction Conformité

- Mise en conformité du dispositif LBC-FT à l'échelle de CDG Capital et des filiales (en cours):
 - Finalisation de la phase conception du dispositif LBC-FT ;
 - Lancement de la phase déploiement de la feuille de route ;
 - Formation des acteurs au nouveau dispositif LBC-FT et déploiement du nouveau processus connaissance clients pour les nouvelles entrées en relation ;
 - Lancement de l'appel d'offres et choix de l'éditeur de la solution informatique devant supporter le dispositif LBC-FT ;
 - Obtention de la certification CAMS par un membre de l'équipe conformité. : « spécialiste certifié de la lutte anti-blanchiment d'argent » ;
 - Accompagnement des filiales dans la mise en œuvre du dispositif LBC-FT.
- Mise en conformité des traitements de CDG Capital à la loi 09/08 ;
- Mise en place du recueil des textes réglementaires ;
- Réalisation de la certification triennale FATCA (juin 2021).



✓ Direction Juridique

- Contribution aux projets transverses : LAB/FT ;
- Montage juridique des nouvelles activités : Financement des écosystèmes, OPCI, carnets d'ordre ;
- Finalisation des projets de chartes des Comités : Nomination et rémunération, audit et conformité, risques, et grands risques et stratégie pour approbation du Conseil d'Administration.

1.1.4 CONTROLE PERMANENT

- Formalisation du répertoire de contrôle DTDSI dans le cadre du projet de sécurisation des processus en chaîne de valeur ;
- Formalisation du répertoire de contrôle « Confirming » ;
- Extension de la solution iSCOP au périmètre de la direction financière et activités bancaires ;
- Poursuite du déploiement du dispositif de contrôle sur les périmètres couverts (Pôle Capital Markets Services, Direction Portfolio Management, Direction Financière, Risque marché).

1.2 Activité des métiers

PNB par métier

En MDH	2021	2020	Variation
Global Markets	77	106	-28%
Securities Services	89	83	7%
CDG Capital Bourse (CKB)	20	15	31%
Pôle Capital Markets Services (CMS)	185	204	-9%
Direction Portfolio Management	70	83	-16%
CDG Capital Gestion	111	98	13%
Pôle Investment Management (PIM)	181	181	0%
Debt & Equity Finance (DEFI)	26	20	28%
Autres produits	27	51	-47%
PNB Social	289	344	-16%
PNB Agrégé	392	405	-3%

✓ Pôle Capital Market Services (CMS) :

Le PNB CMS est en baisse de 9% entre 2021 et 2020, cette évolution s'explique principalement par :

- **Global Markets** : La baisse du PNB de 28% à 77 MDH en 2021, en raison de la non-réurrence en 2021 des conditions exceptionnelles ayant prévalu sur le marché en 2020. Le contexte 2021 a été marqué par une quasi-stabilité de la courbe des taux (vs. une forte baisse en 2020), et des opportunités de monétisation plus restreintes. La baisse du PNB GM est atténuée par la hausse du PNB des autres activités du pôle.
- **Securities Services** : PNB en hausse de 7% en 2021 à 89 MDH, une évolution attribuable principalement à l'activité bancaire grâce à des niveaux exceptionnels des dépôts à vue.
- **CKB** : Hausse du PNB de 31% pour atteindre 20 MDH, due principalement à l'activité d'intermédiation, et ce suite à la hausse des volumes traités (+107% pour CKB et 29% pour le marché).

✓ Debt & Equity Finance :

Le PNB DEFI affiche une progression de 28% en 2021 pour s'établir à 26 MDH, grâce essentiellement à la forte hausse du PNB crédit (>100%).

✓ Pôle Investment Management (PIM) :

Le PNB PIM s'élève à 181 MDH en 2021, en stabilité par rapport à 2020. Cette performance s'explique par :

- La progression du PNB CDG Capital Gestion de +13% pour atteindre 111 MDH grâce à la hausse de l'encours moyen de 12%. Cette performance vient compenser :
- La baisse du PNB Portfolio Management de 16% à 70 MDH, en raison notamment de la baisse de l'encours sous gestion.

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

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

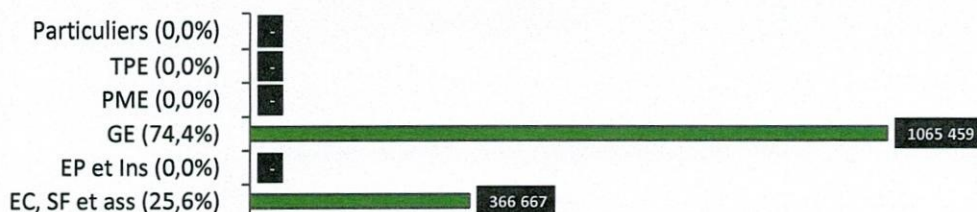
- Au niveau du segment corporate (grandes entreprises, contreparties financements spécialisés et office). Ce processus est décliné comme suit :
 - Un encadrement au niveau du processus d'octroi des engagements. Ce processus définit le fonds de dossier d'engagement comme étant le point de départ de l'analyse 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 31/12/2021 :

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 2021 :



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.

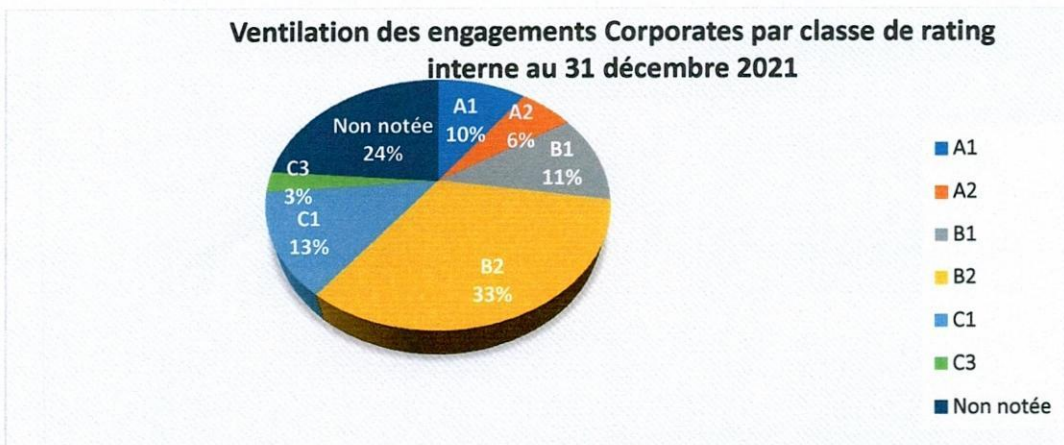
Elle représente l'un des instruments de détection de la dégradation ou de l'amélioration d'un risque lors des revues annuelles de portefeuilles. Elle n'a pas pour objectif de se substituer à une décision de prise d'engagement qui nécessite une analyse approfondie du profil de risque de la contrepartie.

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 31/12/2021 comme suit :



On note une prédominance des contreparties GE dont la notation est qualifiée « Investment Grade ». Elles bénéficient, en effet, des notes internes A1 (10%), A2 (6%), B1 (11%) et B2 (33%) et représentent 60% des engagements GE portés par l'établissement à fin décembre 2021.

✓ 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 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.

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.

2.3.2 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 2021, les résultats de scénarios de stress, font ressortir une perte maximale de 9,74% 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 2021, avec une moyenne de 192% de l'année et un niveau minimum de 113% en mai 2021.

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.

2.3.3 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.

2.3.4 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 2021 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.

Aujourd'hui CDG Capital aspire, courant l'exercice 2022 à la mise en place d'un plan de reprise des activités et à la résilience de ses solutions de continuité.

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 2021, les fonds propres prudentiels de CDG Capital sur base individuelle sont composés de 62% des fonds propres de catégorie 1, ce pourcentage passe à 65% sur base consolidée. Ceci s'explique par l'émission d'une dette subordonnée en mars d'un montant de 500 MDH sur 10ans, considérée dans les fonds propres de catégorie 2.

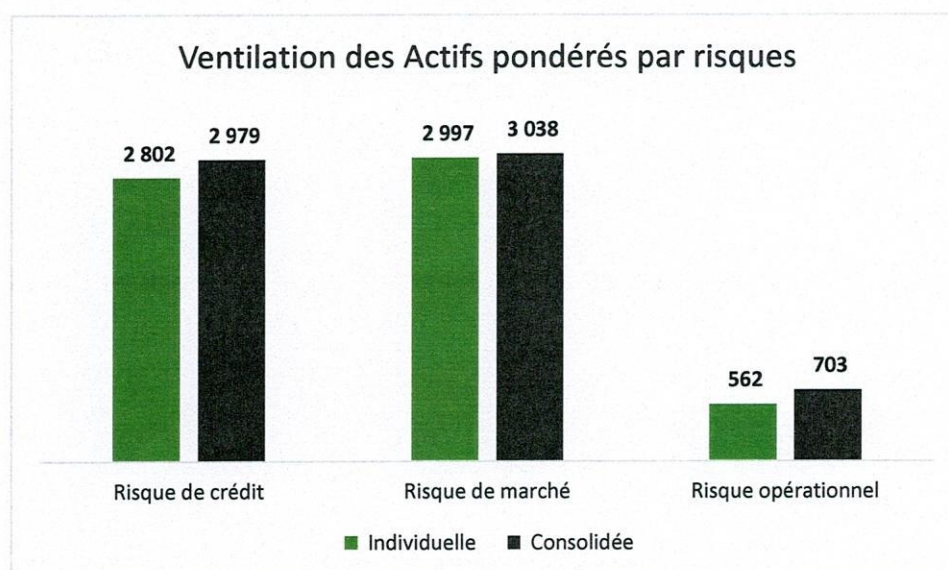
Les fonds propres de catégorie 2 sur base individuelle sont composés des plus-values latentes sur titres de placement et des provisions pour risques généraux conformément aux modalités d'inclusion dictées par BAM.

A fin décembre 2021, les fonds propres prudentiels sur base sociale s'établissent à 1 401 MDH, contre 1 433 MDH sur base consolidée.

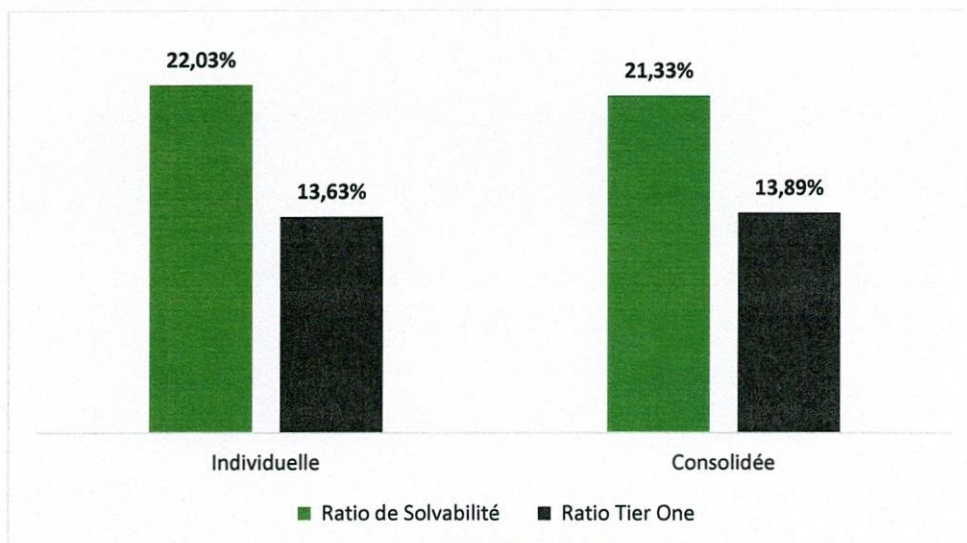
L'exigence en fonds propres globale de CDG Capital couvre les risques de crédit, de marché et opérationnel, et elle est déterminée selon les approches suivantes :

- 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 2021 sur base individuelle et consolidée (en millions de dirhams) :



A fin décembre 2021, 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 un atmosphère de confiance et de bonnes pratiques en interne et vis-à-vis des clients.

3 Analyse des comptes au 31 décembre 2021

3.1 Résultats et indicateurs consolidés au 31 décembre 2021

Sans changement par rapport à l'exercice précédent, le périmètre de consolidation du groupe à fin décembre 2021 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	2021	2020	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	375	393	-5%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	147	171	-14%
RESULTAT D'EXPLOITATION	146	155	-6%
RESULTAT AVANT IMPÔT	146	156	-6%
RESULTAT NET	89	94	-5%
RESULTAT NET - PART DU GROUPE	89	94	-5%
Résultat de base par action (<i>en dirhams</i>)*	9,54	10,08	-5%
Résultat dilué par action (<i>en dirhams</i>)*	9,54	10,08	-5%

Au terme de l'exercice 2021, le PNB consolidé s'établit à 375 MDH contre 393 MDH une année auparavant, soit une baisse de 19 MDH (-5%) découlant de l'effet contrasté des variations ci-après :

- L'amélioration de 8,5 MDH de la marge d'intérêt, tirée principalement par la bonne tenue des intérêts perçus sur l'activité de crédits à la clientèle, couplée à la stabilité du coût de refinancement de la banque ;
- La baisse de 22,5 MDH (-13,1%) de la marge sur commissions, en raison principalement de l'existence en 2020 de commissions non récurrentes au titre des prestations de conseil et de placement de dette privée ;
- La hausse de 21 MDH (-14,9%) des gains nets sur instruments financiers à la juste valeur, dans un contexte de stabilité de la courbe des taux et d'absence d'opportunités de trading comparativement aux résultats exceptionnels constatés en 2020, en lien avec la baisse des taux sur le marché obligataire ;

- L'augmentation de 16,4 MDH (+15,8%) des produits nets liés aux autres activités, tirée principalement par la bonne performance réalisée par l'activité de gestion collective (OPCVM) au titre des commissions fixes.

Les charges générales d'exploitation affichent une légère progression de 1,5% à 194,5 MDH, tandis que les dotations aux amortissements des immobilisations enregistrent une hausse 36,4% à 33,8 MDH, en lien notamment avec les évolutions réalisées sur les systèmes d'information de la banque.

Dans ce contexte, le résultat brut d'exploitation s'affiche en baisse de 14,3% à 146,5 MDH contre 171 MDH à fin décembre 2020.

Le coût du risque s'établit à 0,9 MDH contre 15,7 MDH en 2020, année exceptionnelle marquée par la montée des facteurs de risque dans le contexte de crise sanitaire liée à la Covi19.

Dans ces conditions, le résultat net part du groupe ressort à 88,7 MDH, en repli de 5,3% par rapport à l'exercice précédent.

CDG Capital et de CDG Capital Gestion demeurent les principaux contributeurs en termes d'activité et de résultat, avec des parts respectives de 67% et 29% pour le PNB et de 43% et 56% pour le RNPG.

3.2 Résultats et indicateurs sociaux au 31 décembre 2021

✓ Compte de Résultat

Après une croissance exceptionnelle du PNB en 2020, année singulière avec la crise sanitaire, CDG Capital réalise en 2021 une performance robuste en progression par rapport à 2019.

L'évolution des principaux indicateurs de résultat entre 2020 et 2021 se présente comme suit :

En MDH	2021	2020	Var
PRODUIT NET BANCAIRE	288,9	343,8	-16,0%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	106,5	168,4	-36,7%
RESULTAT COURANT	121,8	142,1	-14,3%
RESULTAT NON COURANT	-3,8	-6,0	-36,2%
RESULTAT NET	89,9	91,8	-2,0%

Produit net bancaire (PNB)

Au terme de l'exercice 2021, CDG Capital réalise un PNB de 288,9 MDH contre 343,8 MDH en 2020, soit une baisse de 54,9 MDH (-16%) intégrant l'effet compensé des variations ci-après :

- Amélioration de la marge d'intérêt, tirée par la bonne tenue des intérêts perçus sur les crédits à la clientèle (effet volume principalement), couplée à la stabilité du coût de refinancement de la banque encourus moyen en hausse de 70%) ;
- Baisse de 22 MDH de la marge sur commission en raison de la constatation en 2020 de commissions non récurrentes au titre des prestations de conseil et de placement de dette privée ;

- Contraction des produits liés aux activités de marché dans un contexte de stabilité de la courbe des taux et d'absence d'opportunités de trading comparativement aux résultats exceptionnels constatés en 2020, en lien avec la baisse des taux sur le marché obligataire ;
- Baisse des dividendes remontés par les filiales CDG Capital Gestion et Bourse, en lien avec leurs résultats annuels de 2020.

Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

Les charges générales d'exploitation progressent dans l'ensemble de 3,6% à 186,9 MDH (+6,6 MDH), principalement sous l'effet de l'augmentation de 6,5 MDH à 36 MDH des dotations aux amortissements et des charges à répartir, en lien notamment avec les évolutions réalisées sur les systèmes d'information de CDG Capital.

Les autres postes de charges se présentent comme suit (stables dans l'ensemble) :

- des charges de personnel pour 102 MDH (+0,8 MDH) ;
- des impôts et taxes pour 2,4 MDH ;
- des charges externes pour 46,4 MDH (-0,7 MDH).

Dans ce contexte, le RBE s'affiche en baisse de 36,7% à 106,5 MDH contre 168,4 MDH une année auparavant.

Résultat courant

Le résultat courant s'établit à 121,8 MDH, intégrant des reprises nettes de provisions de 15 MDH constatées suite à des encaissements partiels réalisés sur certaines créances en souffrance et/ou la libération de provisions pour risques et charges.

Résultat non courant

Le résultat non courant inclut principalement la charge liée à la contribution sociale de solidarité pour 3,8 MDH.

Résultat net

Tenant compte d'une charge d'impôt de 28 MDH, le Résultat Net de CDG Capital ressort à 89,9 MDH, en léger repli de 2% par rapport à l'exercice précédent.

✓ Bilan

Le total bilan de la banque évolue de 28% à 15 milliards de dirhams à fin décembre 2021 et demeure structurellement composé majoritairement de titres à l'Actif à hauteur de 76% et de ressources de marché (dettes interbancaires et certificats de dépôt émis) pour 51% du Passif.

ACTIF (en MDH)	déc.-21	déc.-20	Var %
Trésorerie	430	73	489%
Créances interbancaires	528	659	-20%
Créances sur la clientèle	1 138	746	53%
Titres de transaction & de placement	11 478	9 193	25%
Autres actifs	1 168	837	40%
Titres de participation	261	249	5%
Immobilisations	85	76	13%
TOTAL ACTIF	15 088	11 832	28%

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

- La hausse de 53% de l'encours net des créances à la clientèle à 1.138 MDH, tirée par la réalisation de nouvelles productions de crédits à l'équipement et de financements de trésorerie ;
- L'accroissement de 25% de l'encours des titres de transaction et de placement à 11.478 MDH, répartis entre Bons du Trésor, dette privée et OPCVM à hauteur respectivement de 65%, 30% et 5%.

PASSIF (en MDH)	déc.-21	déc.-20	Var %
Dettes interbancaires	5 990	4 660	29%
Dépôts clientèle	2 669	1 567	70%
Titres de créance émis	2 484	1 926	29%
Autres passifs	2 213	2 450	-10%
Provisions pour risques et charges	34	46	-26%
Dettes subordonnées	513	-	na
Capitaux propres	1 185	1 182	-100%
dont Résultat net	90	92	-2%
TOTAL PASSIF	15 088	11 832	28%

Au passif, l'évolution des ressources met en évidence un recours plus important aux financements interbancaires (+29%) et aux émissions de certificats de dépôts (+29%).

Le poste « Autres passifs » loge principalement la dette sur titres empruntés pour 2.027 MDH contre 2.245 MDH à fin décembre 2020.

Il est à noter que la banque CDG Capital a clôturé avec succès sa 1^{ère} émission obligataire subordonnée en date du 9 mars 2021 par placement privé auprès d'un nombre restreint d'investisseurs qualifiés pour un montant de 500 MDH. Cette émission vient renforcer les fonds propres prudentiels de la banque et contribue à la diversification des ressources de financement.

✓ Engagements hors-bilan

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

Engagements donnés	déc.-21	déc.-20	Var %
Engagements de financement	287	63	>100%
Engagements de garantie	1 709	3	>100%
Autres titres à livrer	2 925	2 152	36%
TOTAL	4 921	2 218	122%

Engagements reçus	déc.-21	déc.-20	Var %
Engagements de financement	500	500	-
Engagements de garantie	409	0	na
Autres titres à recevoir	589	140	>100%
TOTAL	1 498	640	134%

La hausse des engagements de financement est liée principalement à la baisse des utilisations sur lignes découverts.

L'encours à fin décembre 2021 des engagements de garantie intègre principalement une garantie de capital consentie à un fonds sous gestion.

L'encours des titres à livrer et à recevoir correspond aux opérations d'achat et de vente de titres conclues en 2021 et dont les dates de règlement-livraison sont postérieures au 31/12/2021.

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

Le poste des engagements de garantie reçus loge une garantie de la SNGFE (ex-CCG) pour 400 MDH adossée à un nouveau dossier de crédit à l'équipement débloqué en 2021.

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 2020 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)				
31/12/2019	3 001	1944	274	365	241	177
31/12/2020	3 521	1 402	820	194	18	1 087
31/12/2021	175	175				

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 2021.

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 2021 comme suit :

Bénéfice de l'exercice	89 935 780,14
Réserve légale	(4 496 789,01)
Nouveau solde à répartir	85 438 991,13
Report à nouveau des exercices antérieurs	187 191,28
Bénéfice distribuable	85 626 182,41
Dividendes à distribuer	(85 560 000,00)
Réserve facultative	-
Report à nouveau	66 182,41

En conséquence de cette affectation, il sera attribué à chacune des 9 300 000 actions composant le capital social, un dividende brut de 9,20 dirhams (neuf dirhams et vingt centimes) par action libérée en totalité.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Hamid TAWFIKI
Administrateur Directeur Général

Annexe : Mandats sociaux exercés au 31 décembre 2021

1. Monsieur ABDELATTIF ZAGHNOUN

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH	Conseil d'administration	Membre
Bank Of Africa	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
BARID AL MAGHRIB "BAM"	Conseil d'administration	Membre
Société centrale de Réassurance "SCR"	Conseil d'administration	Président
CFCA	Conseil d'administration	Membre
CDG Capital	Conseil d'administration	Président
CDG Invest	Conseil d'Administration	Président
Fipar Holding	Conseil d'administration	Président
CIMAR	Conseil d'administration	Vice-Président
Orange	Conseil d'administration	Membre
Fonds Marocain de Placement "FMP"	Conseil d'administration	Membre
MADAEF	Conseil d'administration	Président
Société Marocaine de Valorisation des Kasbahs "SMVK "	Conseil d'administration	Vice-Président
UIR	Conseil d'administration	Membre
Foncière Chellah	Conseil d'administration	Président
FONDATION CDG	Conseil d'administration	Président
FONDATION AHLY	Conseil d'administration	Président
Institut Marocain des Administrateurs	Conseil d'administration	Président
Société d'Aménagement Ryad	Conseil d'administration	Président
TMSA	Conseil de surveillance	Membre
CDG Développe	Conseil d'administration	Président
NOVEC	Conseil d'administration	Président
MEDZ	Conseil de surveillance	Président
CGI	Conseil d'administration	Président
SONADAC	Conseil d'administration	Vice-Président
AUDA	Conseil d'administration	Président
SAZ	Conseil d'administration	Président
PATRILOG	Conseil d'administration	Président
Société de Développement de Saïdia "SDS"	Conseil d'administration	Président
Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout "SAPST "	Conseil d'administration	Président
Al Akhawayn University (AUI)	Conseil d'administration	Membre
Al Omrane	Conseil de Surveillance	Membre
Ecole Nationale d'Administration	Conseil d'administration	Membre
Fondation de l'Ecole des Arts et Métiers Campus de Rabat (EAMR)	Conseil d'administration	Membre
Oued Chbika Développement	Conseil d'administration	Membre

2. Madame Latifa ECHIHABI

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

3. Madame Meriam MECHAHOURI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH	Conseil d'administration	Représentant permanent MCM
Nama Holding (ex-Acacia Participations)	Conseil d'administration	Membre
CDG Invest	Conseil d'administration	Membre
FINEA	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Société centrale de Réassurance "SCR"	Conseil d'administration	Membre
CDG Capital	Conseil d'administration	Membre
MADAEF	Conseil d'administration	Membre
CDG DEV	Conseil d'administration	Membre
FIPAR	Conseil d'administration	Membre
MEDZ	Conseil de Surveillance	Représentant permanent CDG
Foncière Chellah	Conseil d'administration	Membre
CGI	Conseil d'administration	Membre
SGLN	Conseil d'administration	Membre

4. Monsieur Hamid TAWFIKI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
SCR	Conseil d'administration	Membre
Fondation CDG	Conseil d'administration	Membre
CDG Capital Gestion	Conseil d'administration	Président
CDG Capital Bourse	Conseil d'administration	Président
Société de Bourse des Valeurs de Casablanca	Conseil d'administration	Membre

5. Monsieur Mustapha LAHBOUBI

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH	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
SCR	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
SBVC	Conseil d'administration	Membre
UMNIA BANK	Conseil d'administration	Membre
CDG CAPITAL	Conseil d'administration	Membre
Fipar Holding	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
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 I	Conseil d'administration	Président
CAPMEZZ II	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Mdina Bus	Conseil d'administration	Membre
UIR	Conseil de surveillance	Représentant permanent CDG
Foncière Chellah	Conseil d'administration	Membre
DXC TECHNOLOGY	Conseil de surveillance	Membre
CDG Dév	Conseil d'administration	Membre
MEDZ	Conseil de surveillance	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

6. Monsieur Khalid El HATTAB

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
CIH	Conseil d'administration	Membre
Maroclear	Conseil d'administration	Membre
FINEA	Conseil d'administration	Membre
AJARINVEST	Conseil d'administration	Membre
UMNIA BANK	Conseil de surveillance	Membre
CDG PREMIUM IMMO	Conseil d'administration	Président
CDG Pierre SECURE	Conseil d'administration	Président
Atlanta-Sanad	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
CDG Capital	Conseil d'administration	Membre
Fipar Holding	Conseil d'administration	Membre
CDG Invest	Conseil d'administration	Membre
CAPMEZZ II	Conseil d'administration	Président
CAPMEZZ II	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
MADAEF	Conseil d'administration	Membre
SHRA	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
FONCIERE UIR	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Foncière Chellah	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Lafarge Holcim Maroc	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
FEC	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
CDG DEV	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
SAZ	Conseil d'administration	Membre
CGI	Conseil d'administration	Membre
Fondation CDG	Conseil d'administration	Administrateur
Maghreb Titrisation	Conseil d'administration	Représentant permanent CDG
Avenir Patrimoine Sécurité	Conseil d'administration	Président du CA

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

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

9. Mme. Ghislane GUEDIRA BENNOUNA (administrateur indépendant)

Sociétés	Instances de Gouvernance	Qualité
RISMA	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



المجلس
التجاري



المواطنة
Citoyenneté



المسؤولية
Responsabilité

www.cdgcapital.ma