

EPARGNE  
PREVOYANCE  
DEVELOPPEMENT  
TERRITORIAL  
TOURISME  
INVESTISSEMENT  
BANQUE & FINANCE  
TIERS DE  
CONFIANCE  
EXPERT  
CO-FINANCEUR  
INVESTISSEUR

**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ  
2019**

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2019

La couverture de ce rapport a été réalisée avec un pelliculage antibactérien.

# Extrait

du discours de Sa Majesté le Roi Mohammed VI



"La rénovation du modèle de développement national n'est pas une fin en soi ; elle est le préalable à l'émergence d'une étape nouvelle dans laquelle Nous souhaitons, avec l'aide de Dieu, engager le Maroc.

Une étape nouvelle dont les maîtres mots sont "Responsabilité" et "Essor".

Cette étape nouvelle est d'autant plus prometteuse que le Maroc recèle bien des énergies et des potentialités qui lui permettent de créer des conditions favorables d'impulsion et de développement. Nous disposons assurément d'atouts indispensables.

Notre ultime souhait est que le Maroc accède au club des nations avancées.

[...]

Outre le rôle primordial des différentes institutions nationales, J'insiste sur la nécessaire implication du citoyen marocain en tant qu'acteur principal dans l'aboutissement de cette nouvelle étape.

Aussi, J'invite tous les Marocains à apporter leur pierre à l'édifice, mus par un esprit de citoyenneté agissante car les résultats auxquels Nous aspirons, les projets et les initiatives que Nous entreprenons, visent un seul objectif : améliorer les conditions de vie de tous les citoyens."

Extrait du Discours de Sa Majesté le Roi Mohammed VI prononcé à l'occasion de la Fête du Trône, le lundi 29 juillet 2019.

# Défis et opportunités de l'ère post-Covid-19

## Le Groupe CDG, mobilisé pour la relance post Covid-19

À l'heure où le rapport d'activité de la Caisse de Dépôt et de Gestion est produit, le Royaume du Maroc traverse un contexte sanitaire et socio-économique sans précédent, marqué par la pandémie de la Covid-19.

Guidé par les hautes instructions de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu L'Assiste, le Maroc a démontré sa capacité à répondre présent dans l'urgence, à se positionner en leader, à voir loin et à agir de près. Néanmoins, la crise a largement impacté une grande partie des acteurs économiques nationaux. Ses effets continueront sans doute de se faire ressentir dans les mois et années à venir.

Jouissant d'un large champ d'intervention et d'une présence multisectorielle, le Groupe CDG est conscient de son rôle et de sa responsabilité dans ce contexte. Au-delà de son implication immédiate en matière de solidarité nationale, la CDG a mobilisé l'ensemble de son organisation pour contribuer massivement aux efforts de relance économique. Son double ancrage dans les sphères publique et privée, associé à son investissement continu dans les principaux domaines de croissance marocains, en fait l'instrument d'une contribution structurante au plan national de relance, en partenariat avec toutes les forces vives du Pays.

Aujourd'hui plus que jamais, nous constatons la nécessité d'un nouveau paradigme de développement fondé sur le capital humain, la bonne gouvernance et l'inclusion. Par ailleurs, nous devons orienter nos investissements vers les dynamiques d'avenir visant au développement productif, au maintien de l'emploi, à la transformation numérique et à la transition écologique. La reprise économique sera conditionnée en grande partie par le renforcement et le développement du tissu productif marocain, notamment sa composante tournée vers l'export.

La conjoncture actuelle, malgré ses impacts majeurs sur l'économie, offre une fenêtre d'opportunité pour pouvoir enclencher de nouvelles dynamiques : recomposition des chaînes de valeur mondiales, nécessité d'une économie de la santé plus forte, utilité du numérique, mobilité électrique, développement des infrastructures à travers les partenariats publics privés... autant de tendances de fond porteuses de création de valeur et d'emplois à long terme pour le Maroc.

Dans ce contexte, le Groupe CDG met ses métiers de développement territorial, d'investissement, de financement et de conseil, et au-delà, l'ensemble de ses compétences au service de l'effort de relance de l'économie en accompagnement de l'Etat et du secteur privé.

# Sommaire

04

## EXTRAIT DU DISCOURS DE SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI

06

## DÉFIS ET OPPORTUNITÉS DE L'ÈRE POST-COVID-19

10

## ENTRETIEN AVEC M. ABDELLATIF ZAGHNOUN

DIRECTEUR GÉNÉRAL  
DE LA CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION

12

## NOS FONDAMENTAUX

- Notre mission
- Notre histoire
- Notre gouvernance
- Pour le Maroc Avenir

20

## NOTRE VISION

- En phase avec les enjeux du pays
- Le plan 2022
- Une nouvelle dynamique d'investissement

28

## LE MODÈLE ÉCONOMIQUE

Un modèle économique  
performant

32

## LA CDG EN 2019

- Faits marquants du Groupe
- Focus sur les activités  
transverses

44

## PERFORMANCES 2019

- Épargne & Prévoyance
- Développement Territorial
- Investissement
- Tourisme
- Banque & Finance
- Solidarité & Savoir

96

## ÉTATS FINANCIERS 2019

- Contexte économique en 2019
- Analyse des résultats
- Comptes sociaux
- Comptes consolidés
- Périmètre de consolidation du Groupe CDG

116

## CONTACTS FILIALES



Entretien

avec M. Abdellatif Zaghnoun, Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion



**1. Avec plus de 60 ans au service du Royaume, comment résumeriez-vous l'évolution de la mission de la CDG ?**

La mission de la CDG n'a jamais changé. Notre vocation a toujours été d'agir sur les enjeux de long terme de l'économie marocaine. Notre raison d'être a toujours été et demeure la sécurisation de l'épargne réglementée et sa rentabilisation à travers des investissements utiles au développement social et économique du Royaume. Nos stratégies d'investissement ont dû nécessairement évoluer pour répondre aux enjeux majeurs de chaque phase de croissance que notre pays a traversée au cours des dernières décennies. Au lendemain de son Indépendance, le Maroc se devait d'affirmer sa souveraineté économique. Cette ambition s'est traduite par des stratégies de développement privilégiant des domaines

socio-économiques comme l'expansion de l'immobilier, notamment social, la construction de barrages, la nationalisation de certains opérateurs industriels, la mise en place des premières infrastructures touristiques... Plus récemment, le Maroc a orienté ses efforts vers les grandes infrastructures et les politiques sectorielles : Tanger Med, autoroutes, zones industrielles, zones franches, extension d'aéroports... Et la CDG a toujours été un accompagnateur et un soutien de ces projets structurants. Aujourd'hui comme hier, nous poursuivons cette politique d'accompagnement et d'investissement productif. Notre feuille de route à horizon 2022 invite le Groupe et ses entités à mettre l'ensemble de leurs capacités d'intervention, de manière additionnelle et structurante, au service de la transformation de l'économie et d'une croissance durable.

**2. Plusieurs chantiers ont été enclenchés au cours des dernières années. Votre stratégie d'investissements a-t-elle porté ses fruits ?**

En d'autres termes : la CDG accomplit-elle correctement sa mission ? A cette question, nous répondons clairement par l'affirmative. Notre stratégie d'investissement a produit les résultats attendus à deux niveaux. En premier lieu, nos déposants ont toujours pu bénéficier d'une épargne sécurisée et fructifiée comme le stipule notre engagement originel. C'est déjà là un succès à consacrer et à maintenir en ces temps de contraction économique. En deuxième lieu, je rappelle que le Groupe CDG a investi pas moins de 76 milliards de dirhams sur la décennie 2008-2018. Un investissement conséquent dont l'objectif était de doter le Maroc d'infrastructures de classe mondiale favorisant son émergence économique. J'estime que cet objectif a été largement atteint. Certes, il s'agit d'une ambition dynamique, non arrêtée et que nous poursuivons aujourd'hui en accompagnement de la politique des grands chantiers entreprise par les pouvoirs publics.

**3. Le Maroc connaît une mutation rapide et de profonds bouleversements au niveau de son tissu socio-économique. Quels sont les nouveaux enjeux de croissance nationale ?**

Le modèle de croissance marocain doit évoluer. Malgré des avancées louables, particulièrement la mise à niveau des infrastructures du pays, l'ouverture et la diversification de l'économie, plusieurs paramètres sont en-deçà des objectifs de développement. Nous pouvons souligner la marge considérable de modernisation du tissu industriel national, d'amélioration de sa compétitivité et de sa productivité notamment en termes d'emplois. Et bien que nous constations une heureuse baisse des indicateurs relatifs à la pauvreté extrême et la vulnérabilité des populations précaires, nous continuons d'observer des inégalités sociales et une fracture territoriale que nous nous devons d'atténuer. A cet effet, le modèle de croissance actuel demande une réflexion nouvelle et la mise en place d'une rupture maîtrisée et rééquilibrer les composantes de ce modèle. En matière de capital, le Maroc est un modèle. Il faut maintenant augmenter la productivité des facteurs et créer des emplois. Comment ? En investissant dans des projets à forte valeur ajoutée, orientés vers l'export. En encourageant aussi les productions locales afin de consolider notre indépendance stratégique sur des secteurs clés. Nous visons également le développement de PME à fort potentiel et l'accompagnement des entrepreneurs innovants. A cet effet, le Groupe a créé un fonds d'investissement dédié aux métiers mondiaux du Maroc et un autre fonds dédié au financement des PME à fort potentiel de développement. Nous avons également de grandes ambitions pour notre programme « 212 Founders » dédié à l'accompagnement et au financement de startups. Tout cela demande un investissement conséquent et une mobilisation de toute la chaîne de valeur locale. Et la CDG, forte de son expérience et de ses nombreuses expertises, contribuera à l'émergence de ce nouveau modèle en adéquation avec les orientations stratégiques fixées par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu L'Assiste.

**4. Comment la CDG s'organise-t-elle pour répondre à ces nouveaux enjeux ?**

Dans l'optique d'un nouveau modèle de croissance, la CDG s'implique à travers les modes d'intervention qu'elle maîtrise : expertise, maîtrise d'ouvrage déléguée, investissement, co-financement. En réduisant notre exposition et les risques encourus, nous gagnons en capacité d'intervention. Nous continuons donc d'être présents mais nous attestons d'une plus grande pertinence et d'investissements plus rentables. Par ailleurs, nous avons opéré une série d'actions de restructuration du Groupe et recentré notre périmètre d'intervention sur des métiers qui présentent un fort potentiel en termes de création d'emplois et de valeur ajoutée. Outre l'aspect évident de la fructification des fonds mobilisés, nous voulons que notre intervention soit additionnelle et structurante, qu'elle crée de la valeur ajoutée par rapport aux secteurs privé et public. Nous ne souhaitons pas concurrencer le privé. Au contraire, nous voulons l'accompagner, l'encourager et susciter cette attractivité nécessaire à l'implication des opérateurs privés. En vue d'encadrer ce redimensionnement Métier, nous avons mis en place un cadre prudentiel conçu avec la Banque Centrale. Ce dernier permet d'assurer une adéquation entre les fonds propres, l'exposition et les investissements réalisés. Nous avons également procédé à la refonte de notre système d'information, dispositif désormais incontournable à toute ambition de compétitivité et de productivité des grands groupes. Enfin, la CDG investit plus que jamais dans son capital humain. Plus que cela, nous avons mis en œuvre une série de mesures pour renforcer notre performance globale et la cohérence entre les structures du Groupe. Je citerais notamment l'initiative « One CDG » ainsi que l'Académie Groupe, deux nouveaux fleurons de l'excellence Made in CDG.

**5. Comment voyez-vous l'avenir ? Avez-vous identifié les prochains secteurs d'intervention du Groupe ?**

La CDG accompagne la marche en avant du Royaume. Nous avons donc aligné notre stratégie d'investissement sur les nouveaux enjeux économiques du Maroc : le renforcement de la productivité des facteurs et de la création d'emploi, le déploiement effectif de la régionalisation avancée, la transition énergétique et le développement d'une économie durable. Il s'agit là de chantiers de long terme, porteurs de potentialités multiples tant d'un point de vue social qu'économique. Je conclurai en insistant sur un point. L'acteur principal de la transformation structurelle est l'entreprise privée. Le développement du Maroc est tributaire d'une nouvelle génération d'entreprises qui s'industrialisent, se valorisent, se diversifient, innovent... Dans cette redynamisation du tissu productif marocain, la CDG ambitionne de jouer un rôle crucial. Nous devons créer un cadre d'attractivité, injecter les capitaux de départ, renforcer les synergies et proposer des accompagnements qualitatifs en vue d'encourager le secteur privé à investir et à s'investir dans la stratégie nationale de croissance. L'avenir de notre économie en dépend.

# Nos fondamentaux

La Caisse de Dépôt et de Gestion est un instrument de collecte et de sécurisation d'un contingent de l'épargne nationale et de la transformation de ces fonds en investissements à long terme répondant aux enjeux prioritaires de développement du Royaume.

## Notre mission

La CDG est une institution financière publique exerçant un double mandat :

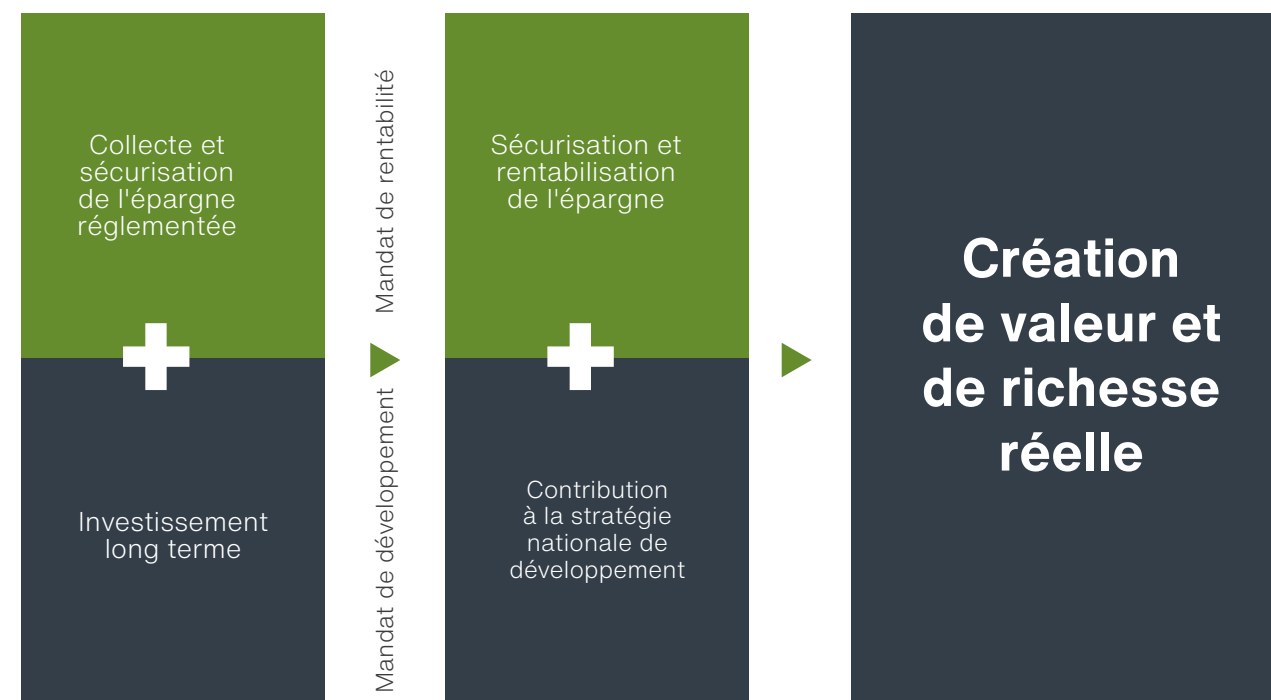
- Collecter et sécuriser l'épargne réglementée, notamment les dépôts de la CNSS, de la Caisse d'Épargne Nationale, des professions juridiques et des consignations ;
- Canaliser l'épargne de long terme vers des investissements rentables et générateurs de croissance socioéconomique.

La mission de la CDG est de créer de la valeur :

- Sécuriser et faire fructifier l'épargne des déposants ;
- Appuyer la stratégie nationale de développement à travers des projets créateurs d'externalités positives.

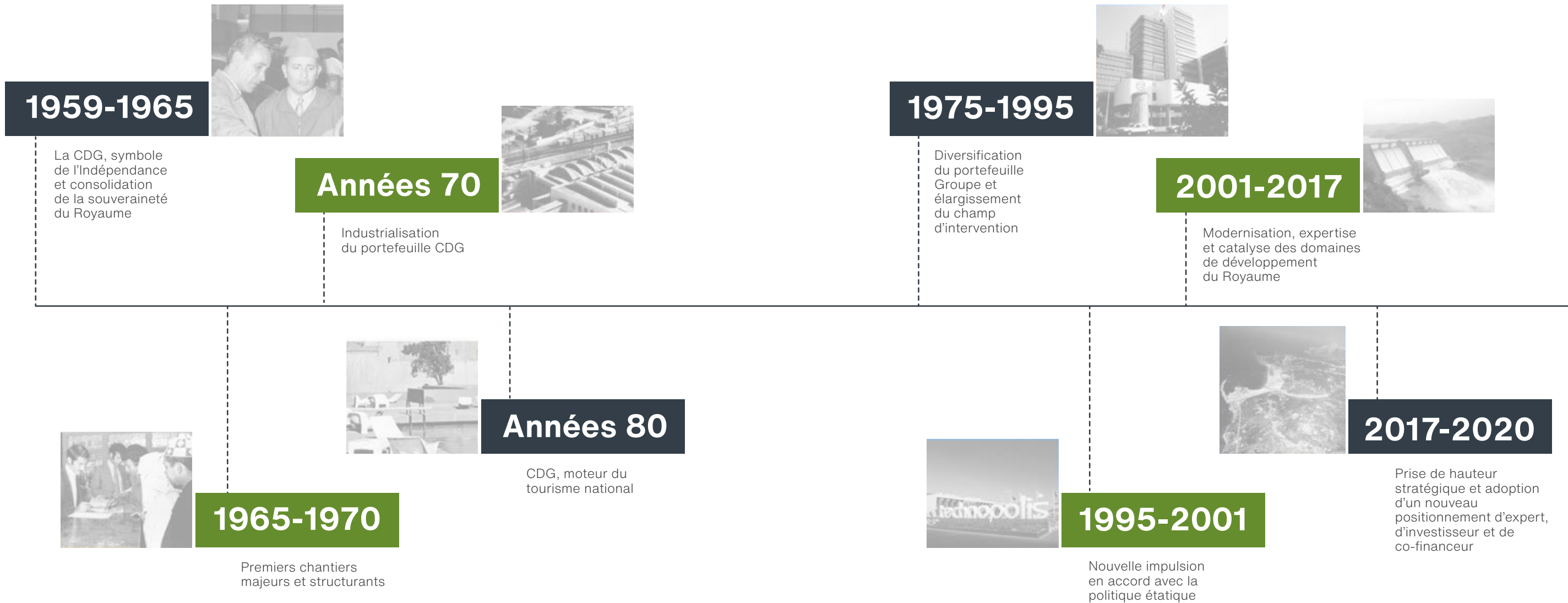
Pour mener à bien cette mission, la CDG déploie une stratégie Groupe articulée autour de métiers spécifiques et couvrant de larges pans de l'économie marocaine.

Si ces métiers diffèrent par les moyens alloués et les champs d'intervention privilégiés, leur finalité converge vers un seul et unique objectif : la création de valeur réelle au service des enjeux de développement du Royaume.



# Notre histoire

60 ans d'expertise,  
60 ans d'impact



## L'évolution de la CDG ou l'histoire du Maroc moderne et souverain

Durant six décennies, le Groupe n'a cessé d'œuvrer en faveur de l'essor économique et social du Royaume. Tout commence en 1956. L'indépendance politique du Maroc reposait également sur son autonomie et sa souveraineté économique. C'est à cette fin que la CDG a été créée le 10 février 1959. Depuis, l'Institution a accompagné les plus grands chantiers et projets nationaux.

Après une phase nécessaire d'organisation et de consolidation dans le paysage national, le Groupe s'est rapidement positionné dans des secteurs d'activité jugés prioritaires, tels que l'immobilier et le tourisme.

Parallèlement à ces métiers premiers, la CDG a engagé un processus d'industrialisation de sa vocation d'investisseur institutionnel et pris part à divers programmes structurants pour le Royaume.

A partir des années 70, l'Institution a largement contribué à la construction du patrimoine national en biens et équipements immobiliers et industriels, à l'éclosion et au renforcement du marché financier et au développement de l'épargne et de produits de retraite.

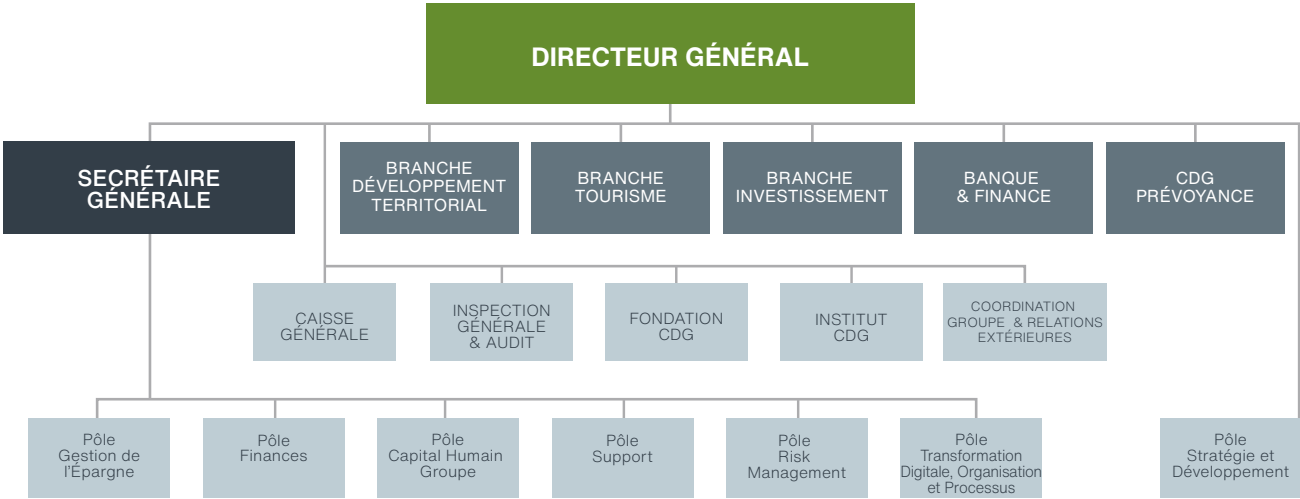
Les années 90, marquées par une modernisation et une déréglementation accélérée du marché financier mondial, ont permis à la CDG d'asseoir son statut d'instrument financier au service du développement et de l'investissement national.

Les années 2000 marquent un engagement fort du Groupe en faveur de la nouvelle dynamique de progrès que connaît le Royaume à travers la mobilisation de l'ensemble de ses leviers en matière de collecte et de protection de l'épargne, d'extension de la prévoyance sociale, de financement de l'économie et de conduite des grands projets d'infrastructure.

Depuis juin 2017, le Groupe a réorienté sa stratégie plus en phase avec les enjeux de développement du Royaume. Privilégiant une intervention flexible et à forte valeur ajoutée, l'Institution œuvre pour le développement du tissu productif dans des secteurs clés de l'économie, à travers sa position d'expert pour compte de l'Etat et d'acteurs tiers, de co-financeur des collectivités territoriales et des PME et d'investisseur stratégique.



# Notre gouvernance



## Composition de la Commission de Surveillance

Président	Membres				Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion
M. Abdellatif JOUAHRI Gouverneur de Bank Al-Maghrib	M <sup>me</sup> Fatima BARGACH Conseillère auprès du Chef du Gouvernement	M. Abdallah HAMMOUD Inspecteur Général des Affaires Judiciaires du Conseil Supérieur du Pouvoir Judiciaire	M <sup>me</sup> Faouzia ZAABOUL Directrice du Trésor et des Finances Extérieures au Ministère de l'Economie et des Finances	M. Mohamed LIDIDI Secrétaire Général de l'Institution du Médiateur	M. Abdellatif ZAGHNOUN

## Mode collégial de décision, de supervision et de contrôle

### Commission de Surveillance

Présidée par le Gouverneur de Bank Al-Maghrib, la Commission de Surveillance est missionnée au nom de l'Etat pour contrôler les principales opérations de la CDG. Elle est composée de deux magistrats de la Cour de Cassation, d'un représentant de la Primature et d'un représentant du Ministre de l'Economie et des Finances.

### Comité d'Audit et des Risques

En vue d'assister la Commission de Surveillance, le Comité d'Audit et des Risques analyse, de manière approfondie, des dossiers relatifs à l'audit interne et externe de la gestion des risques, de l'information financière et comptable et de tout autre sujet soumis par la Commission.

### Comité Investissement et Stratégie (CIS)

Ce comité étudie les décisions impliquant un engagement ou un désengagement financier du Groupe d'un montant significatif. Il est composé du Directeur Général de la CDG (Président) et de deux membres de la Commission de Surveillance.

## Comités centraux

### Comité Exécutif Groupe (COMEX)

Chargé des décisions opérationnelles de court terme, ce comité est composé par :

- Le Directeur Général de la CDG, Président ;
- La Secrétaire Générale de la CDG ;
- Le Directeur du Pôle Stratégie et Développement ;
- Le Directeur Général de CDG Capital ;
- Le Directeur Général de CDG Développement ;
- Le Directeur Général de MADAEF ;
- Le Directeur Général de CDG Invest ;
- Le Directeur de CDG Prévoyance.

### Comité Stratégie Groupe

Ce comité est chargé des décisions, dont l'horizon est à moyen et long termes, ayant un impact significatif sur les macro-équilibres Groupe. Il est composé par :

- Le Directeur Général de la CDG ;
- Les membres du COMEX ;
- Le Directeur du Pôle Finances ;
- Le Directeur du Pôle Risk Management.

### Comité de Coordination et de Synergie Groupe (CSG)

Ce comité est chargé de renforcer la cohésion et de développer les synergies intra-groupe. Il est composé par :

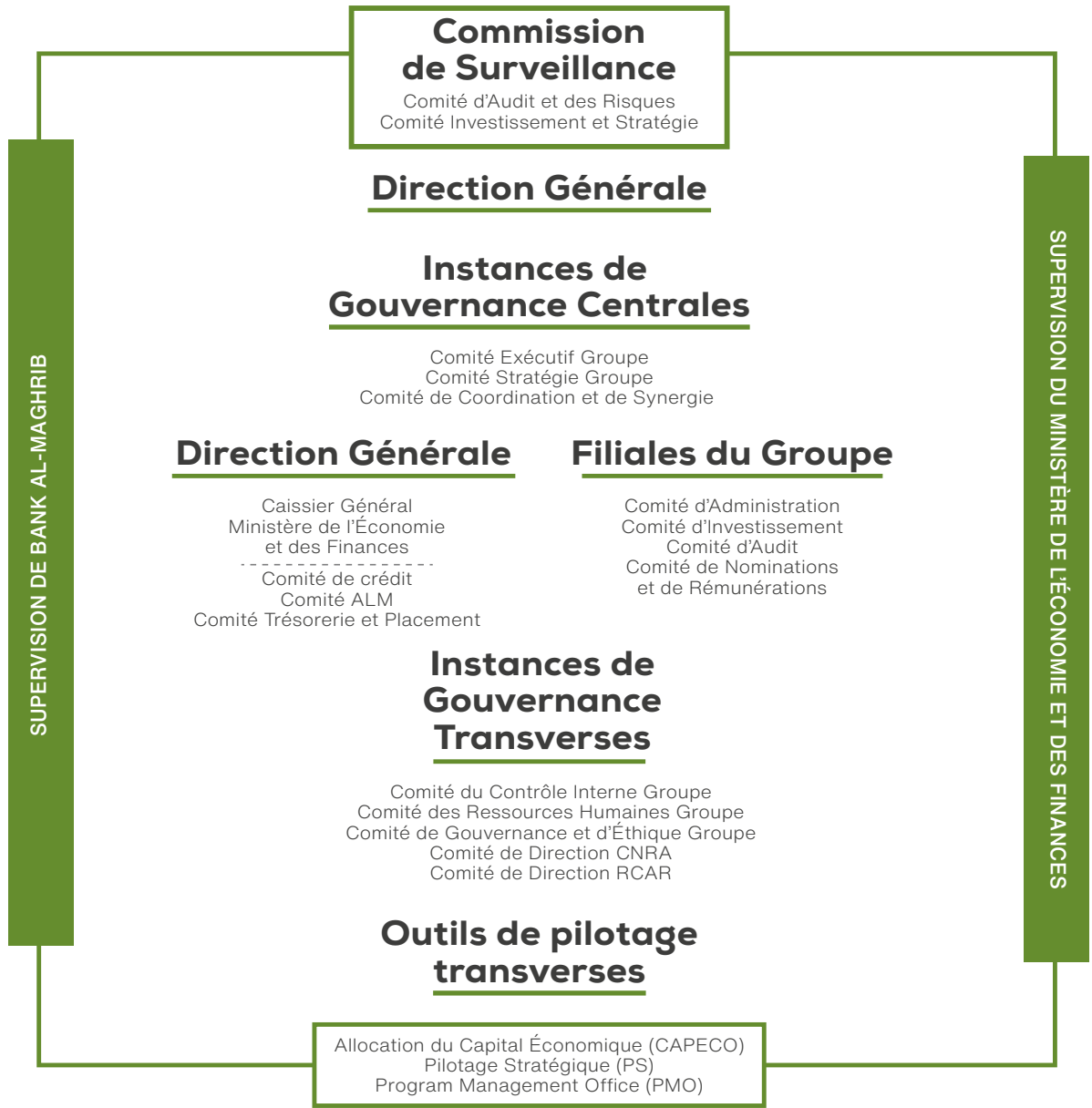
- Le Directeur Général de la CDG, Président ;
- La Secrétaire Générale de la CDG ;
- Le Directeur du Pôle Stratégie et Développement ;
- Le Directeur du Pôle Finances ;

- Le Directeur du Pôle Risk Management ;
- Le Directeur Général de CDG Capital ;
- Le Directeur Général de CDG Développement ;
- Le Directeur Général de MADAEF ;
- Le Directeur Général de CDG Invest.

## Dématérialisation des Instances de Gouvernance

Depuis février 2018 et dans le cadre de sa stratégie de transformation digitale, le Groupe CDG a adopté une solution digitale nommée « Dilitrust Exec ».

Ce dispositif innovant a permis la dématérialisation des instances de gouvernance du Groupe, notamment la Commission de Surveillance de la CDG.



# Pour le Maroc Avenir

## Une organisation synergique

**104**

Filiales

**5 000**

Collaborateurs

**39**

Participations

## 5 domaines d'activité



Epargne et  
Prévoyance



Développement  
territorial



Tourisme



Investissement



Banque et  
Finance



Solidarité  
et Savoir

**Un domaine au service  
du capital immatériel du pays**

**22%** de contribution  
au PIB marocain

## Un Groupe solide

**4,6**  
MMDH

PNB consolidé

**133**  
MMDH

Dépôts CDG

**17**  
MMDH

Fonds propres  
consolidés part  
du Groupe

**251**  
MMDH

Total bilan  
consolidé

## Des réalisations majeures



Aménagement  
des parcs Offshoring  
**288 000**  
Superficie livrée, en m<sup>2</sup>



Capacité hôtelière  
**28 000**  
Nombre de lits livrés  
et en cours de réalisation



Parc locatif  
professionnel  
**373 700**  
Superficie livrée et en cours  
de livraison, en m<sup>2</sup>



Aménagement  
des zones industrielles  
**907**  
Superficie livrée et en cours  
de livraison, en ha



Accompagnement des grandes  
politiques sectorielles du pays  
**76** MMDH  
investis en 2008-2018



Investissement des secteurs  
à forte croissance  
**3** MMDH  
sur les 5 prochaines années

# Notre vision

Le Maroc évolue.  
La CDG aussi.  
Conservant en ligne  
de mire sa finalité  
d'utilité publique,  
le Groupe CDG  
réoriente ses  
investissements  
pour un impact  
additionnel et  
structurant.

# En phase avec les enjeux du pays

## 2008-2018 : un Groupe opérateur pour concrétiser les plans sectoriels

Au cours de la dernière décennie, la CDG a porté et accompagné de nombreux projets aux côtés des pouvoirs publics. À travers un positionnement d'opérateur, le Groupe a fait valoir son expertise technique au bénéfice de grands plans sectoriels volontaristes initiés par l'État marocain.

Cette dynamique d'investissement a été accompagnée par un suivi opérationnel rigoureux couplé à une intervention directe sur l'ensemble des maillons de la chaîne de valeur : conception, réalisation des investissements, commercialisation, gestion...

Le Groupe est aussi intervenu en tant qu'aménageur et développeur de nombreuses infrastructures soutenant la croissance nationale tels que les zones industrielles, les agropoles, les parcs dédiés à l'offshoring, les stations touristiques... Au total, **la CDG a investi pas moins de 76 MMDH sur la période 2008-2018.**



### Immobilier

- **30 MMDH** investis entre 2008 et 2018 ;
- **361 km<sup>2</sup>** d'immobilier locatif professionnel développé ;
- Projets immobiliers réalisés ou en cours dans **14 villes** du Royaume.



### Aménagement industriel

- **5,8 MMDH** investis (offshoring et zones industrielles) entre 2008 et 2018 ;
- **860 ha** aménagés, dont 606 sur la période dans plus de **14 zones industrielles** ;
- **153 000 emplois** reliés (directs et indirects) aux zones.



### Aménagement urbain

- **18 MMDH** investis entre 2008 et 2018 ;
- **1 660 ha** en cours d'aménagement à Zénata, avec **300 000 habitants** à terme ;
- **360 ha** en cours pour Casa Anfa ;
- **45 ha** en cours sur l'avenue Royale.



### Offshoring

- **288 000 m<sup>2</sup>** livrés, sur la période 2008-2018 ;
- **90%** de taux d'occupation à fin 2018 ;
- **35 000 emplois** reliés aux zones.



### Tourisme

- **12,5 MMDH** investis entre 2008 et 2018 ;
- Développement de **2 stations** touristiques (Saïdia et Taghazout) ;
- Capacité litière de **28 000 lits** en 2018.



### Finance

- **5,3 MMDH** investis sur entre 2008 et 2018 ;
- Redressement du **CIH** ;
- Soutien à environ **4 000 PME** à hauteur de **10 milliards de dirhams** (Finéa, ...).

## Alignement et réorientation des investissements



Le Royaume change et se transforme au rythme des évolutions à l'échelle mondiale. La CDG aussi. De fait, le Groupe s'adapte continuellement aux enjeux socio-économiques du pays. Il demeure ainsi en phase avec la volonté de transformation structurelle de l'économie marocaine : création d'emplois, régionalisation, transition énergétique et développement durable, nouveau modèle de développement...

Cette démarche stratégique flexible conserve en ligne de mire une réflexion centrale, orientant l'activité du Groupe : le soutien des secteurs peu investis, notamment par le secteur privé. Parallèlement, la CDG se désengage progressivement des secteurs et projets fortement occupés par les opérateurs privés tels que le logement social et l'hôtellerie, au profit d'autres secteurs stratégiques tels l'industrie, l'agroalimentaire, les nouvelles technologies et les énergies renouvelables.

Par ailleurs, le Groupe se positionne davantage en tant qu'investisseur stratégique de projets à fort impact économique et social, notamment en termes d'emplois. C'est le cas notamment de la plateforme Tanger Med, de l'usine Renault de Tanger, du projet PSA... Une vision plus que jamais en phase avec la promesse « **Œuvrer ensemble pour le Maroc Avenir** ».

# Le plan 2022

## Restructuration et repositionnement

Le plan stratégique 2022 couvre deux volets : restructuration et repositionnement. Restructuration du Groupe et des filiales et repositionnement vers de nouveaux métiers, plus conformes aux besoins du Maroc d'aujourd'hui et à ses nouveaux paramètres de croissance.

## Nouvelle posture

Le plan stratégique 2022 inclut également une réorientation des modes d'intervention de la CDG. Ce repositionnement fera du Groupe un outil encore plus efficace au bénéfice de la collectivité. La CDG se détourne progressivement de son rôle d'opérateur au profit de nouvelles postures d'intervention : « expert », « investisseur » et « co-financeur ».

Cette évolution des positionnements du Groupe intervient à la suite d'un constat généralisé : les perspectives et nouveaux axes de croissance du Royaume demandent un accompagnement davantage qualitatif. Forte de ses nombreuses expertises métier, la CDG est parfaitement positionnée pour remplir ce rôle.

## Une gouvernance agile

La CDG regroupe actuellement 143 filiales et participations. Dans une optique d'agilité, le Groupe a décidé d'optimiser sa gouvernance et son pilotage autour de trois Branches principales organisées en holding : CDG Développement pour le développement territorial, Madaëf pour la Branche tourisme et CDG Invest pour la Branche investissement. Ces trois Branches compléteront ainsi les métiers de base de gestion de l'épargne et de la prévoyance ainsi que le domaine d'activité bancaire et financier.

Outre la conduite de leurs activités et la gestion de leurs projets respectifs, ces trois Branches œuvrent en vue de supprimer les interférences et de renforcer la capacité de création de valeur. Le Groupe prévoit une réduction significative du nombre de filiales et de participations dans les trois prochaines années (50% d'ici 2021).

### Les 3 nouveaux modes d'intervention de la CDG



#### Expert

pour le compte de l'État et des collectivités territoriales



#### Co-Financeur

des collectivités territoriales et des PME



#### Investisseur

stratégique tourné vers le développement du tissu productif dans des secteurs clés pour le pays

### Ces nouveaux modes permettent de :

- **Gagner en capacité** d'intervention ;
- Faire jouer l'**effet de levier** ;
- **Mieux gérer** les risques du Groupe.



# Une nouvelle dynamique d'investissement

## La CDG s'aligne sur les nouveaux enjeux de croissance

Depuis sa création, la CDG a soutenu les facteurs de croissance du Royaume. Au cours des dernières décennies, le Maroc a suivi une stratégie basée essentiellement sur les grandes infrastructures et les politiques sectorielles : port Tanger Med, autoroutes, zones industrielles, zones franches, extension d'aéroports... Si elles constituent une condition d'attractivité des investisseurs, ces infrastructures d'accès demeurent essentiellement capitalistiques. Bien que le Maroc affiche un taux d'investissement parmi les plus élevés au monde (plus de 30% du PIB), l'impact en termes d'emplois demeure insuffisant.

La mission de la CDG est plus que jamais d'ouvrir la voie à une nouvelle approche de croissance, en investissant dans des projets à forte valeur ajoutée, répondant ainsi aux nouveaux enjeux prioritaires d'un modèle de développement marocain, performant et durable.

### Des dynamiques majeures de croissance à amplifier



Renforcement de la productivité des facteurs et de la création d'emploi



Déploiement effectif de la régionalisation avancée



Transition énergétique et développement d'une économie durable

## Renforcement de la productivité des facteurs et de la création d'emploi

La régénération du tissu productif marocain est l'un des principaux axes d'amélioration sur lesquels le Maroc doit se mobiliser. Cette redynamisation visera de nouveaux métiers davantage orientés vers l'export, à l'instar de ce qui a été réalisé dans les domaines automobile et aéronautique. Ce plan d'envergure nationale inclut le renouvellement, voire le remplacement des activités traditionnelles à faible productivité, à faible valeur ajoutée et orientées essentiellement vers le marché intérieur, par des activités à dimension internationale qui généreront plus de valeur ajoutée et plus d'emplois. Les principaux secteurs visés sont l'agroalimentaire, l'industrie, l'énergie et la technologie. Le développement de ces métiers et des écosystèmes industriels afférents nécessite un investissement important, d'où le rôle crucial de la CDG.

Le Groupe devra en effet y orienter une partie de ses fonds, d'une part pour injecter un capital « moteur d'activité » et d'autre part pour encourager les entreprises à fort potentiel notamment les startups innovantes et locales, à intégrer ces écosystèmes. Dans cette optique, la mise en place de deux fonds, l'un destiné à l'investissement dans les Métiers mondiaux du Maroc, d'une capacité d'investissement de 1,7 MMDH et l'autre dédié aux PME, avec une taille cible de 1 MMDH ainsi que le lancement du programme « 212 Founders » pour l'accompagnement et l'investissement dans les startups innovantes concourent à intégrer l'entrepreneuriat digital et numérique dans le tissu industriel. La CDG cherche ainsi à industrialiser un secteur jeune en lui fournissant les moyens et capitaux nécessaires à une croissance accélérée.



### Une capacité d'investissement de 3 milliards DH sur les 5 prochaines années

#### AGROALIMENTAIRE

##### Améliorer la compétitivité

- **Amélioration** du taux de transformation ;
- **Appui** à la création d'acteurs dans l'aval ;
- **Transfert** de technologies ;
- **Hausse des exportations** (en cohérence avec le Plan Maroc Vert).

#### INDUSTRIE

##### Développer des écosystèmes industriels

- **Intégration** locale / Substitution aux importations ;
- **Montée en charge du capital** marocain dans les différents maillons des chaînes de valeur ;
- Soutien au plan d'**accélération industrielle** ;
- **Diversification** et montée en gamme.

#### PPP ÉNERGIE & EFFICACITÉ

##### Financer les grands projets en PPP et maximiser leur impact

- **Capitalisation** sur les investissements importants dans les EnR au Maroc pour générer de l'emploi et de la valeur ajoutée ;
- **Contribuer à l'émergence de PPP** (dans les EnR ou autres) en partenariat avec l'État, les collectivités territoriales...

#### TECH & DIGITAL

##### Appui à la croissance de l'écosystème innovation / tech / digital

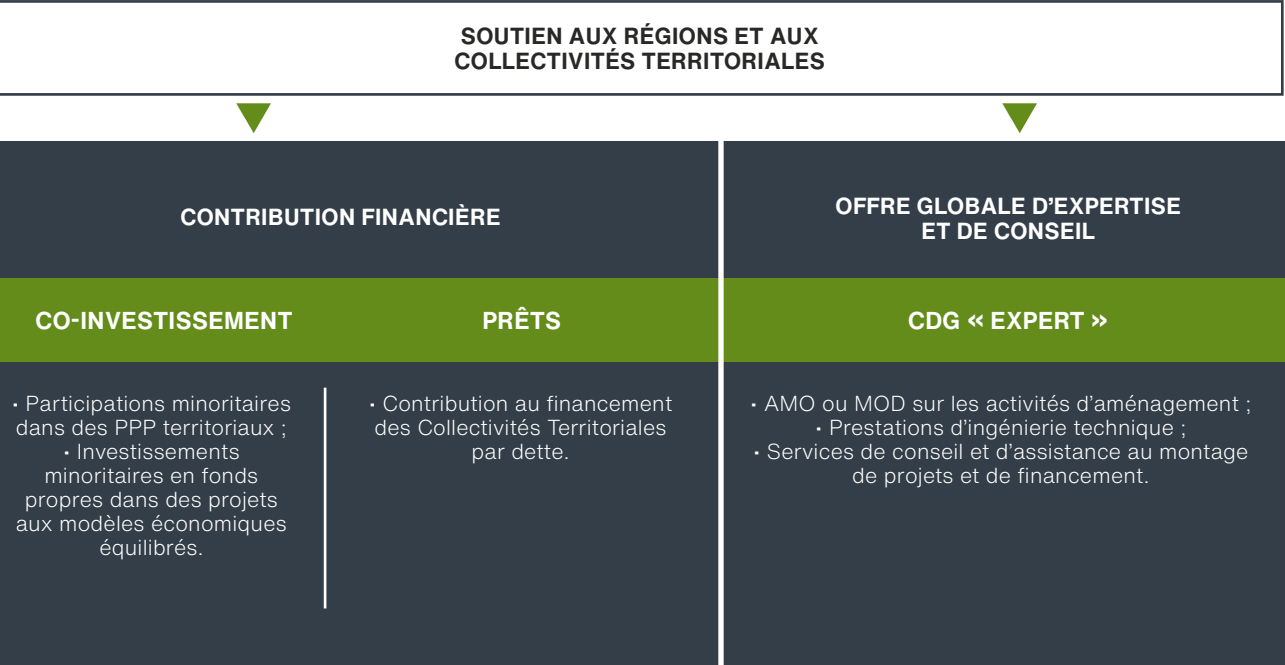
- **Formation de compétences** ;
- **Accompagnement de l'écosystème startup.**

# Déploiement effectif de la régionalisation avancée

Le processus de régionalisation avancée engagé par le Royaume promet d'opérer des transformations économiques majeures au sein des régions. Grâce à son statut de tiers de confiance et son expérience en matière de développement et d'investissement, la CDG contribue à ouvrir la voie aux opérateurs privés. Le Groupe joue un rôle crucial dans la mise en place des partenariats public-privé nécessaires à l'émergence de projets structurants dans les régions. Sur un plan plus technique, la CDG, avec ses soixante années d'expérience, dispose d'une capacité d'intervention exceptionnelle. Ainsi, le Groupe se positionne en tant qu'expert pour proposer une offre globale intégrée aux régions et aux collectivités territoriales, allant des études jusqu'à la commercialisation, la gestion, la formation, la mise en place des structures, des systèmes d'information... Davantage que les plans de développement avec des montants d'investissement importants, le Groupe privilégie les projets avec le meilleur impact structurant à l'impact économique et social immédiat comme c'est le cas dans la région Marrakech-Safi. La régionalisation avancée permettra ainsi au Groupe de valoriser ses nouveaux modes d'intervention en tant qu'expert et co-investisseur.



## Un appui double au déploiement de la régionalisation avancée



# Transition énergétique et développement d'une économie durable

La transition énergétique représente un enjeu majeur de développement pour le Maroc. La CDG investit particulièrement ses deux composantes les plus importantes à savoir les énergies renouvelables et l'efficacité énergétique.

**Les énergies renouvelables**

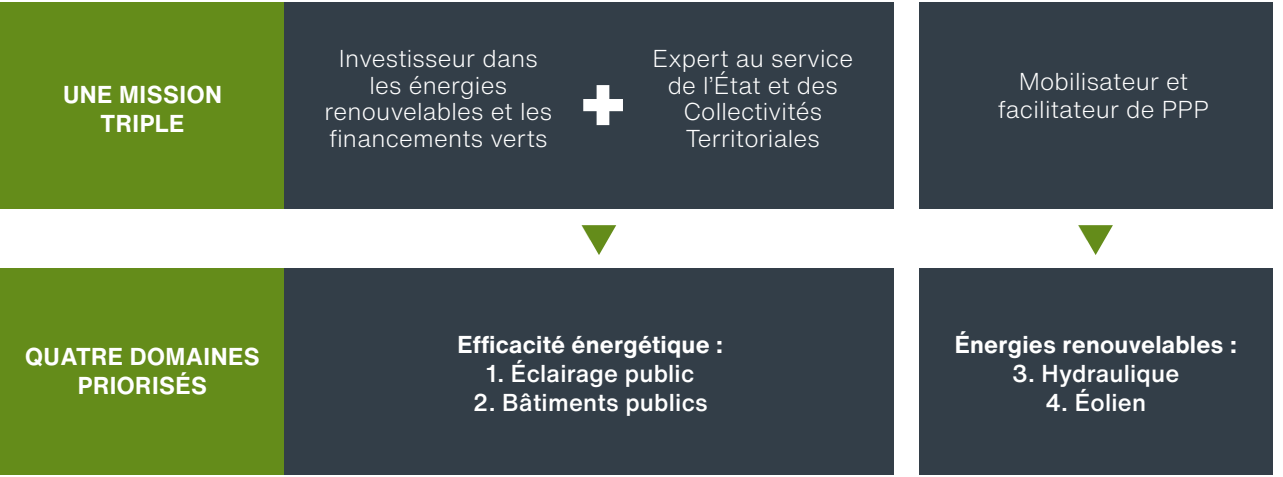
La stratégie nationale en matière d'énergies renouvelables vise des objectifs ambitieux, notamment la production d'électricité de source renouvelable à 42% en 2020 et à 52% en 2030. Actuellement déclinée par MASEN et l'ONEE, cette stratégie sera également soutenue par le Groupe CDG à travers des PPP dans les domaines hydraulique et éolien.

**L'efficacité énergétique**

Les pouvoirs publics ont également fixé leurs objectifs en matière d'efficacité énergétique, notamment la réduction de la consommation électrique de 5% à l'horizon 2020 et de 20% à l'horizon 2030. Une première étape a été franchie avec l'engagement de création d'une ESCO (Energy Service Company) commune en partenariat avec d'autres institutions nationales, dont l'ONEE et l'Agence Marocaine pour l'Efficacité Énergétique AMEE, qui ciblera deux domaines en priorité : l'éclairage public et les bâtiments publics. Cette ESCO sera l'interlocuteur entre les donneurs d'ordre (communes, État...) et les entreprises privées chargées de réaliser ces projets d'efficacité énergétique. Par ailleurs, la CDG a franchi une étape supplémentaire à travers la création d'une ESCO interne. Cette structure accompagnera les communes dans l'élaboration de cahiers de charges, le choix des investisseurs, la mobilisation des financements et la réalisation des projets avec un engagement sur les objectifs en terme de réduction de la consommation énergétique. Le Groupe jouera également son rôle d'expert et d'investisseur stratégique en vue de mobiliser partenariats et investissements privés.



## La CDG, un acteur structurant de la transition énergétique



# Le modèle économique

Le modèle économique de la CDG traduit son engagement en faveur du pays : mobiliser les leviers et ressources nécessaires pour transformer la contrainte de rentabilité de l'épargne en opportunité d'investissement et d'appui au développement local.

# Un modèle économique performant

## Une tension permanente

La CDG est un établissement public chargé de sécuriser des ressources d'épargne qui, par leur nature ou leur origine, requièrent une protection spéciale. Il s'agit notamment des fonds de consignations et des fonds de tiers émanant des professions juridiques, ainsi que des réserves de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale et de la Caisse d'Epargne Nationale. Outre cette mission originelle de sécurisation, la CDG se doit de rentabiliser ces fonds collectés, rémunérer l'épargne qui lui est confiée et garantir la pérennité de ses fonds propres. Le Groupe s'est donc également spécialisé dans l'investissement de projets structurants, principalement à long terme, générateurs de plus-value financière et sociale. Cette contrainte double constitue l'essence même de l'action de la CDG. Tenu d'assurer sa solvabilité et la liquidité des fonds déposés, la maîtrise des risques constitue donc pour le Groupe un enjeu prioritaire.

## Un objectif double

Le modèle économique de la CDG ne se résume pas à une simple obligation de rentabilité. En effet, l'Institution se doit de répondre aux enjeux sociaux et économiques du Royaume à travers une action :

- Additionnelle : créer une valeur ajoutée sans se substituer aux acteurs publics ni concurrencer le secteur privé ;
- Structurante : apporter des solutions pertinentes aux enjeux du pays.

INVESTISSEUR DE LONG TERME AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT DU PAYS		TIERS CONFIANCE POUR SÉCURISER ET FAIRE FRUCTIFIER L'ÉPARGNE PRIVÉE CONFIÉE	
ADDITIONNALITÉ	Apporter une valeur ajoutée sans se substituer aux acteurs publics ou privés	RENTABILITÉ	Rentabilité pour rémunérer l'épargne et garantir la pérennité des fonds propres
CARACTÈRE STRUCTURANT	Avoir un impact significatif sur le secteur ou la problématique traitée	RISQUE	Gérer les risques pour garantir sa solvabilité et la liquidité des fonds déposés

# Une capacité de mobilisation exceptionnelle

Le modèle économique du Groupe s'appuie sur trois piliers complémentaires :

### Mobilisation des compétences

Les nombreux projets conduits et accompagnés par la CDG lui confèrent une capacité exceptionnelle de mobilisation des compétences et de fédération des partenaires. Au travers de son portefeuille métiers, l'Institution bénéficie d'une large palette de savoir-faire, d'expertises sectorielles et des potentialités de synergies.

### Mobilisation des ressources financières

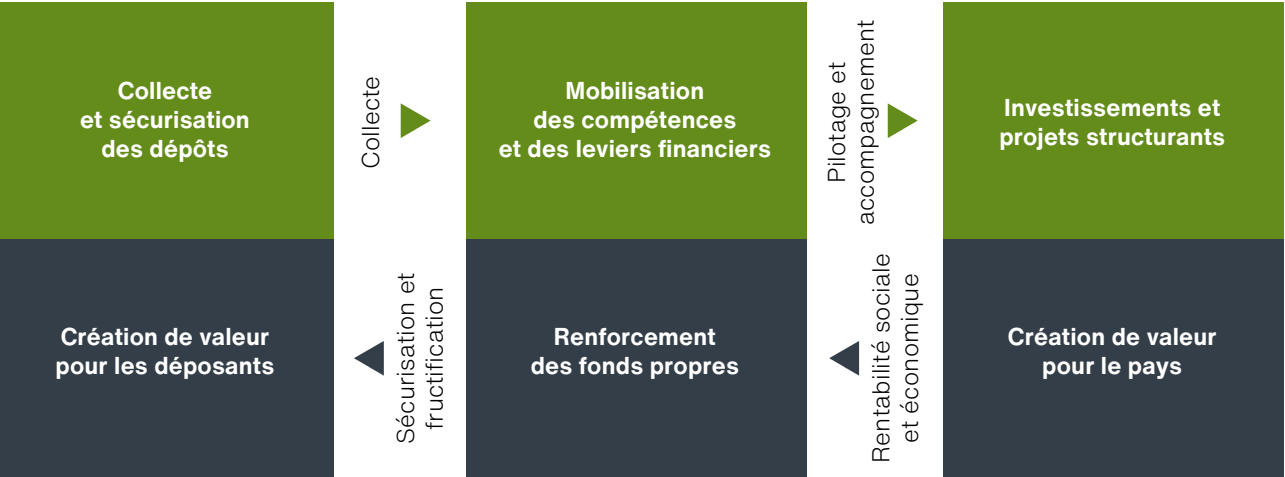
Le Groupe CDG jouit d'une importante capacité à canaliser l'épargne qui se manifeste dès la mobilisation des dépôts et s'amplifie à travers plusieurs maillons (co-investisseurs, levées de dettes, création de richesse et d'autofinancement sur ses différentes activités, rotation d'actif).

### Solidité des fonds propres

Générés par d'importants investissements de long terme et constamment alimentés, les fonds propres de la CDG se caractérisent par leur capacité d'absorption des risques et représentent un levier d'action essentiel. Indépendamment du contexte socio-économique, le modèle économique de la CDG se distingue par sa résilience.

## Le cycle vertueux du modèle économique de la CDG

une rentabilité au service des déposants et du Royaume





# La CDG en 2019

**2019, une année de transition, de transformation et d'impulsion. Une nouvelle dynamique est née pour structurer et réorienter une stratégie d'investissement optimisée.**

# FAITS MARQUANTS DU GROUPE

## COOPÉRATION ET PARTENARIATS À L'INTERNATIONAL

*La CDG occupe un rôle de partenaire de premier plan auprès des acteurs institutionnels internationaux.*

*En 2019, le Groupe a ainsi poursuivi sa stratégie d'influence continentale et noué des partenariats stratégiques avec de nombreux opérateurs africains, européens et des pays du Golfe.*

### Renforcement des partenariats de la CDG avec des Caisses de Dépôt ou de Retraite

- Convention de coopération avec Abu Dhabi Retirement Pensions and Benefits Fund (février 2019) ;
- Convention de coopération avec la Caisse des Dépôts et Consignations de la République du Niger (avril 2019) ;
- Convention de coopération avec la Caisse des pensions et des prestations familiales des agents de l'État de la République du Gabon (mai 2019) ;
- Convention de coopération avec la Caisse des Dépôts de la République Française (décembre 2019) ;
- Lancement des échanges avec le sultanat d'Oman dans le cadre de la Commission Mixte Bilatérale.



### Renforcement de l'action multilatérale de la CDG

- Organisation d'un atelier stratégique avec l'Agence Française de Développement et renouvellement du partenariat à cette occasion ;
- Organisation d'un atelier stratégique avec la banque de développement KfW et renouvellement du partenariat à cette occasion ;
- Participation à la grande réunion des bailleurs de fonds tenue au profit de la République des Comores ;
- Participation à la 5<sup>ème</sup> édition du Forum des Caisses de Dépôt organisée au Sénégal.

### Forum France Maroc sur la gestion de retraite publique

Dans un contexte de réforme à venir des systèmes de retraite marocain et français, la Caisse des Dépôts française et la Caisse de Dépôt et de Gestion

marocaine ont organisé, en décembre 2019, un événement réunissant les collaborateurs des deux institutions et des experts des systèmes de retraite pour échanger, à travers leurs regards croisés, sur les enjeux des réformes systémiques au sein des deux pays partenaires. Les participants ont évoqué le rôle que pouvaient jouer les deux caisses dans le cadre des évolutions législatives et des réglementations à venir.

### CDG Prévoyance, organisatrice du prochain WSSF

Au cours du 5<sup>ème</sup> Word Social Security Forum (WSSF) qui s'est tenu en septembre 2019 à Bruxelles, CDG Prévoyance a été désignée organisatrice de la prochaine édition du Forum Mondial de la Sécurité Sociale qui se tiendra à Marrakech en 2022.

# UNE PLEINE MOBILISATION DES RESSOURCES HUMAINES



## « One CDG », une initiative fédératrice

Depuis sa création, la CDG a toujours optimisé son organisation pour mieux répondre aux enjeux dynamiques du développement du Royaume. Aujourd’hui plus que jamais, la mobilisation du capital humain et la transformation de la culture managériale constituent des leviers stratégiques de réussite.

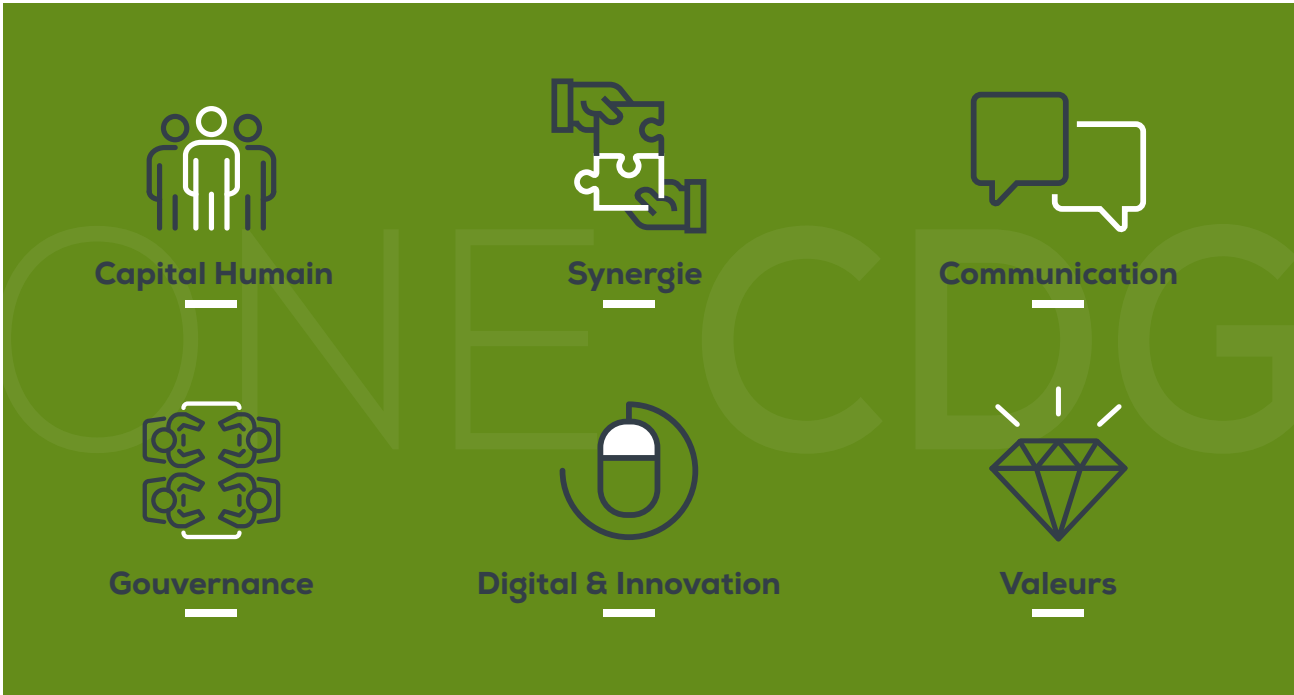
Dans cette optique, la première édition de la convention des cadres dirigeants de la CDG a été organisée en 2019 : l’occasion d’asseoir les enjeux majeurs du projet de transformation du Groupe. Cet événement a conduit à la mise en place du pacte « One CDG ».

Projet de transformation interne, « One CDG », s’est fixé comme ambition d’insuffler une dynamique de transformation autour d’un Groupe unifié ayant une ambition structurante pour le pays et offrant une visibilité pour chaque collaborateur au sein de l’organisation.

## Objectifs stratégiques du projet « One CDG »

- Mobiliser tous les collaborateurs autour du projet de transformation ;
- Traduire ce projet en réalité terrain ;
- Créer des liens inter-filiales pour une meilleure exécution de la stratégie ;
- Définir le rôle des cadres dirigeants dans le pilotage de la transformation ;
- Élaboration d’une feuille de route avec des initiatives « quick-wins » en relation avec les objectifs stratégiques du Groupe ;
- Opérationnalisation de la feuille de route par l’identification des porteurs de projet.

## Les 6 chantiers ouverts dans le cadre du « ONE CDG »



## Déclinaison de la feuille de route RH 2019 - 2021

La Politique de Ressources Humaines Groupe mise en place en 2018, en phase avec les enjeux du plan stratégique 2022, a été déclinée en 2019 en une feuille de route opérationnelle incluant un ensemble de chantiers structurants et fédérateurs.

## Mise en œuvre des résultats du diagnostic RH

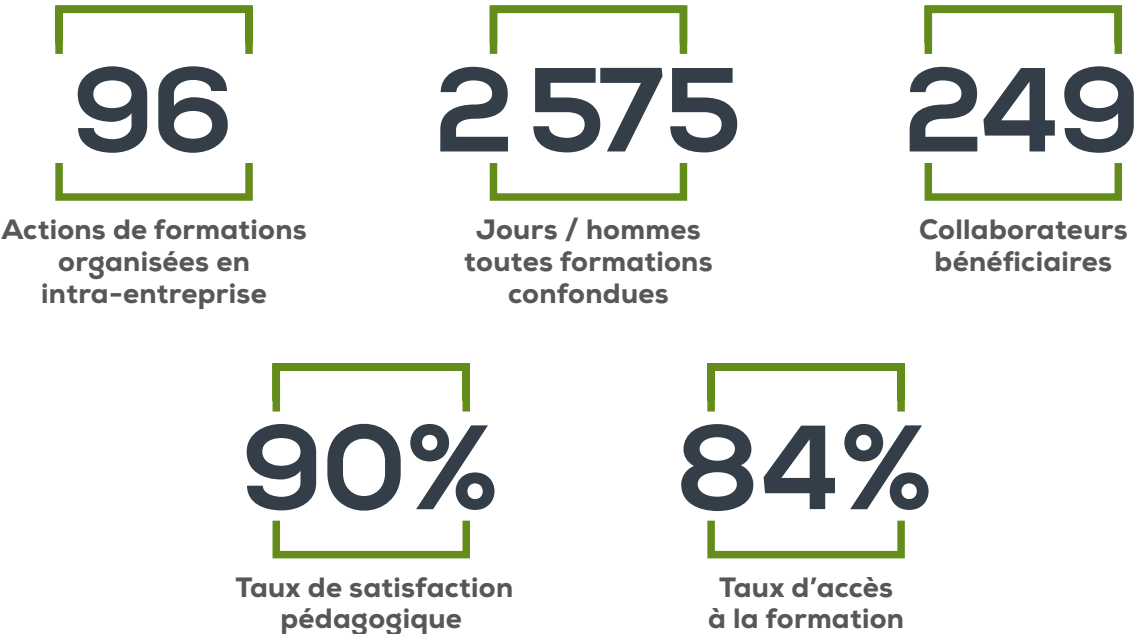
En 2018, la CDG avait mené un diagnostic complet de son dispositif RH. Ce travail a donné lieu à un ensemble de recommandations déployées en 2019. Les ajustements apportés visaient à renforcer l’efficacité et l’alignement stratégique via :

- La revue de certaines règles de gestion ;
- La simplification des supports et outils de certains dispositifs RH ;
- L’amélioration de leur gouvernance ;
- La poursuite de l’effort de digitalisation de ces processus.

## Formation, un levier stratégique

Dans le cadre de l’accompagnement de ses collaborateurs et managers dans le développement de leurs compétences, la CDG a élaboré son plan de formation triennal 2019-2021. Tenant compte des orientations stratégiques du Groupe, ce plan est composé de plusieurs cycles de formation (Métier, Soft Skills, Management, Pilotage, Contrôle) et d’actions ciblées ainsi que de parcours certifiants. Par ailleurs, plusieurs collaborateurs ont bénéficié d’un financement pour poursuivre leurs études dans le cadre de formations diplômantes.

## Bilan du plan de formation 2019



## Création de l’Académie Groupe

L’année 2019 a vu la création de cette structure d’accompagnement de la transformation interne, au service de tous les collaborateurs.

La mission de l’Académie Groupe s’articule autour de trois axes principaux :

- Ancrage de la culture et des valeurs du Groupe et de la vision « One CDG » ;
- Dynamisation des efforts de développement des compétences du Groupe en phase avec sa stratégie ;
- Transformation du Groupe CDG en organisation apprenante avec une démarche de « Knowledge Management » structurée.





Aligner les compétences aux impératifs stratégiques du Groupe

L'Académie Groupe CDG a pour vocation d'accompagner les évolutions de carrière des collaborateurs, la préparation de la relève et l'identification des talents et potentiels pour favoriser la déclinaison de la stratégie du Groupe. Les dix premiers programmes couvrent une large diversité de domaines : leadership, transformation digitale, innovation, développement durable et expertise technique pour les filières transverses.

Ces programmes vont toucher plus de 1 500 collaborateurs du Groupe et seront renforcés par des partenariats avec des grandes écoles et universités marocaines et internationales, des associations professionnelles, des cabinets de formation et experts reconnus...

Structurer le développement et l'acquisition des compétences

Par ailleurs, l'Académie Groupe, soutenue par le comité Synergie RH Groupe, sera un organe de pilotage de la formation en jouant un rôle

de conseil auprès des structures RH des branches et des filiales. Elle définira un schéma directeur de la formation multicanal, orienté vers la mutualisation et les synergies Groupe. L'Académie mettra également en place un suivi et des mesures de performance qui garantissent de la cohérence entre les besoins détectés et les actions concrètes, et ce, grâce à une plateforme digitale pour une gestion globale intégrée et efficiente.

DES FILIALES EN ACTION



Ewane Assets, la nouvelle filiale du locatif professionnel

Dans une optique de consolidation de ses activités et d'optimisation de sa gouvernance, MEDZ a procédé à la fusion de ses entités dédiées aux parcs d'affaires, Casanearshore SA et Technopolis Rabatshore SA. La foncière Ewane Assets, fruit de cette fusion, est en charge de la conception, de la programmation, du développement et de la commercialisation des parcs Fès Shore, Casanearshore, Technopolis et Oujda Shore. Ce regroupement permettra la consolidation des prestations locatives et le développement de l'immobilier dédié à l'offshoring et à l'industriel locatif.



Encourager l'écosystème Start-up avec « 212 Founders »

En octobre 2019, CDG Invest a lancé le programme « 212 Founders » avec la première promotion des fondateurs de start-ups. Il s'agit d'un programme visant à attirer les talents marocains vers l'entrepreneuriat et à faire émerger des start-ups de dimension mondiale à partir du Maroc. Le succès rencontré par cette initiative laisse augurer du potentiel national en matière d'émergence d'une culture d'entrepreneurship à travers une démarche structurée : ancrage, mentoring, incubation, développement...



Feu vert pour la concession de la zone franche Souss-Massa

Parc Haliopolis SA est chargée de la conception, de l'aménagement, de la commercialisation de zone d'activité et de transformation halieutique. En 2019, son périmètre s'est élargi au développement de la nouvelle zone franche Souss-Massa ; une zone d'accélération industrielle à vocation généraliste et destinée à abriter les activités exportatrices à forte valeur ajoutée. L'Agropole Souss-Massa, zone industrielle et logistique dédiée à la transformation des produits de la mer et à l'agroalimentaire, offrira des infrastructures de qualité et intégrera l'ensemble de la filière, notamment la transformation, les industries de support, les services aux entreprises et aux personnes, la recherche et développement, la formation et la logistique.



Finéa soutient le tissu local des TPME

Finéa, filiale du Groupe CDG, ayant pour mission de faciliter l'accès des entreprises au financement et à la commande publique, consolide son action en faveur des TPME à travers la signature de plusieurs conventions :  
• Refinancement en faveur des PME, d'un montant de plus d'un milliard de dirhams, avec le Groupe BCP ;  
• Prêt de 1,2 milliard de dirhams avec l'AFD ;  
• Prêt en faveur des TPME marocaines, d'un montant de 550 millions de dirhams avec CIH Bank.

L'éco-cité Zenata en pleine expansion

Après avoir achevé les travaux d'infrastructures liés à l'assainissement de l'eau et à la voirie pour rendre l'Eco-cité de Zenata accessible, la Société d'Aménagement Zenata lance son premier projet de développement immobilier. Le premier quartier résidentiel de la nouvelle ville sera réalisé et commercialisé par les groupes immobiliers Mfadel et Al Akaria. Ce premier quartier, qui comprendra un parc de 6 ha, s'étale sur une superficie de 70 ha à moins de 400 mètres de la mer. La SAZ renforce également ses capacités d'accompagnement social à travers la signature d'une convention avec l'Agence de Développement Social, en vue d'accompagner une soixantaine d'associations du territoire dans leur travail de proximité.

Casa Anfa : une première tranche livrée

Casa Anfa, le projet urbain global porté par l'Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa, poursuit son bon cours dans les délais impartis. Aujourd'hui, les 100 ha de la première tranche totalement viabilisée sont en cours de développement intégrant des projets résidentiels, d'équipements, d'éducation, d'animation ainsi que des hôtels. Plus de dix promoteurs immobiliers réalisent actuellement des projets dans ce premier noyau urbain. Le quartier d'affaires émerge autour de la tour de Casablanca Finance City désormais opérationnelle, tandis que le nouveau parc urbain Anfa Park, ouvrant ses portes au public début 2020 sur 50 ha déjà aménagés, symbolise la vie qui s'installe dans cette nouvelle centralité urbaine de la capitale économique. Inscrivant son action dans une démarche d'anticipation et de programmation de long terme, l'AUDA poursuit les travaux d'aménagement du site sur une deuxième tranche de 110 ha.

# LA CDG, UNE INSTITUTION AU SERVICE DU SAVOIR ET DE LA SOLIDARITÉ

*Acteur pleinement impliqué dans le développement socio-économique du Royaume, le Groupe CDG agit en tant que vecteur du savoir, de la culture, de la solidarité et du renforcement du lien social.*

*À travers l’actualité chargée d’entités dédiées, en plus des nombreuses initiatives solidaires des différentes filiales, le Groupe confirme son engagement en faveur du développement du capital immatériel du pays.*

### La Fondation CDG, levier fédérateur des actions citoyennes du Groupe

La Fondation CDG vise essentiellement le développement et l'accompagnement d'actions de solidarité et de développement social et durable. Parmi ses actions phares en 2019, un partenariat a été conclu avec le Ministère du Tourisme, de l'Artisanat, du Transport Aérien et de l'Économie

Sociale, l'Office de Développement de la Coopération, la Province d'Ouarzazate et le Conseil Provincial d'Ouarzazate, destiné à soutenir les femmes artisanes et tisseuses productrices de tapis de Taznakhte. La Fondation CDG et ses partenaires ont ainsi mis en place un projet de construction et d'équipement d'un centre de proximité pour l'appui à l'insertion économique d'environ 22 000 femmes tisseuses.

En partenariat avec CDG Développement, la FCDG s'est également investie dans la construction et le financement de deux centres sociaux dans la Province d'Al Haouz. Inaugurés en 2019, ces deux centres bénéficient à environ 580 filles et femmes rurales.

Par ailleurs, en partenariat avec le Centre Mohammed VI de Soutien à la Microfinance Solidaire, le Fonds Jaïda et la Fédération Nationale des Associations de Microcrédit, la Fondation s'est lancée dans la 5<sup>ème</sup> édition du **Programme National d'Appui aux AGRs Innovantes au Maroc via le micro-crédit** visant à encourager l'insertion professionnelle par l'auto-emploi au travers des Activités Génératrices de Revenus.

Engagée depuis 2006 aux côtés de la Fondation Zakoura Éducation, la Fondation CDG soutient le programme ANEER initié par cette institution en 2015 et visant la généralisation du préscolaire dans les zones rurales du Maroc. Depuis son lancement, la Fondation CDG a pris en charge 10 programmes ANEER répartis sur différentes régions du Royaume.

La FCDG s'investit par ailleurs dans le soutien aux personnes en situation d'handicap :

- Contribution à l'Association Marocaine de Soutien aux Personnes Trisomiques ;
- Soutien à l'acquisition d'un véhicule pour le transport de patients à mobilité réduite au profit de l'Amicale Marocaine des Handicapés ;
- Soutien à l'amélioration des conditions éducatives des enfants porteurs d'infirmité motrice et cérébrale aux côtés de l'association Pinocchio ;
- Soutien aux orphelins descendants de victimes d'accidents de travail dépourvues de protection sociale à travers la Fondation Ahly.

Enfin, la Fondation CDG a également poursuivi son engagement en faveur de l'art et de la culture à travers un riche programme d'animations et d'expositions au sein de la galerie d'art « Espace Expressions CDG » avec plus de 36 artistes exposants en 2019.

Elle a également parrainé la 13<sup>ème</sup> édition du Prix International Argana de la Poésie, qui a rendu hommage cette année à un grand nom de la poésie libanaise.

*(Voir plus p. 88)*

### L'Institut CDG, centre moteur de la réflexion socio-économique marocaine

L'institut CDG (ICDG) contribue activement au rayonnement du Groupe à travers l'organisation d'ateliers experts, de cycles de conférences et de cercles de réflexion, sur des thématiques relevant aussi bien des activités de la CDG que de l'environnement socio-économique du Maroc.

Dans le cadre de la célébration des 60 ans de la CDG, et en partenariat avec Bank-Al Maghrib et le Groupe Al Barid Bank, l'ICDG a organisé, le 7 novembre à Rabat, la **deuxième édition de la Journée Mondiale de l'Épargne**. Cette conférence avait pour thème « L'éducation financière à l'ère de la digitalisation : un levier pour la promotion de l'épargne ». Les participants y ont confirmé l'importance de l'éducation économique et financière de la population dans un monde marqué de plus en plus par la digitalisation des services financiers.

L'édition 2019 du Forum CDG Prévoyance a mis à l'honneur la thématique du vieillissement de la population marocaine et, plus particulièrement, la condition des personnes âgées, les modalités d'accompagnement de ce phénomène démographique, de son impact sur les rapports sociaux et la préparation des actifs au cap de la retraite.

Le cycle « **Regards vers le futur** » s'est poursuivi en 2019 avec l'organisation de quatre conférences :

- « Anticiper pour mieux accueillir la révolution blockchain » ;
- « Les énergies du futur » ;
- « Fintechs et nouvelles technologies, opportunités et enjeux pour le secteur bancaire et financier » ;
- « Quelle école pour demain ? Priorités et défis ».

### L'Université Internationale de Rabat, porte-drapeau de l'excellence marocaine

L'UIR est un établissement d'enseignement supérieur jouissant d'une réputation internationale autant pour ses activités de recherche et de développement que ses divers programmes de formation continue. En 2019, le département R&D s'est révélé particulièrement actif avec l'ouverture du Centre d'Études Doctorales et l'accréditation de 2 de ses formations par le Ministère de l'Éducation Nationale, de la Formation Professionnelle, de l'Enseignement Supérieur et de la Recherche Scientifique. L'UIR a également déposé 40 brevets au niveau national et 10 au niveau international. Le département R&D a également organisé la 2<sup>ème</sup> édition du CyFy Africa 2019, le congrès de la technologie et de

l'innovation aux côtés du Centre d'Études et de Recherches ORF (Inde) et le Centre Africain de Recherche ORFA, en partenariat avec le Ministère de l'Industrie, du Commerce et de l'Économie Numérique, l'Université Internationale de Rabat et la région de Tanger-Tétouan-Al Hoceïma.

De plus, l'**université a obtenu le Prix « University Innovation Award » lors du « Research excellence day »**, organisé par le Centre National pour la Recherche Scientifique et Technique et l'éditeur Clarivate Analytics, dans le cadre de la promotion, du développement et de la valorisation de la recherche scientifique au Maroc. Le Prix du meilleur projet R&D ESPAMAROC « Gravity Energy Storage » a aussi été décerné au Pr Asmae Berrada à l'occasion du Moroccan-Spanish Green Innovation Forum.

En collaboration avec l'Institute For Climate Economics, l'ICDG a organisé les trois derniers ateliers du cycle « **Ateliers Climat** » portant sur :

- « La prise en compte des risques financiers liés au changement climatique » ;
- « Lier le cadre de transparence de l'Accord de Paris aux financements domestiques pour le climat » ;
- « L'intégration du climat dans les Institutions financières ».

Enfin, l'Institut a organisé un cycle d'ateliers sur la responsabilité sociale des entreprises. Trois organismes français ont pu y détailler leur approche RSE soit Natixis, la Caisse des dépôts française et l'Agence Française de Développement.



*(Voir plus p. 90)*

Par ailleurs, l'UIR a noué de nombreux partenariats Internationaux, dont cinq partenariats stratégiques avec Northern Arizona University (USA), Hanyang University (Corée du Sud), UQAM University (Canada), Reyerson University (Canada) et University of Florence (Italie) ; des accords stratégiques faisant partie de 36 nouveaux partenariats internationaux conclus en 2019, pour un total de 146 partenaires dans le monde.

En matière de formation continue, l'UIR et le Ministère de l'Intérieur ont organisé la première cérémonie de remise des diplômes de l'Executive Master en Management des risques et catastrophes naturelles. L'établissement a également procédé au lancement du projet RAAFIQ, programme de formation des ressources en autisme.

*(Voir plus p. 91)*



# FOCUS SUR LES ACTIVITÉS TRANSVERSES

## AUDIT INTERNE

*Garante de la bonne marche et de l’optimisation des processus internes du Groupe, la Direction de l’Audit Interne a poursuivi en 2019 sa mission de préservation de la valeur ajoutée et de conseil de performance.*

- En plus de la mise en oeuvre du plan d'audit à travers la conduite des missions au niveau de CDG Corporate et des filiales du Groupe, l'Audit Interne a priorisé les actions structurantes suivantes :

  - Élaboration d'un état des lieux du fonctionnement de la filière Audit Interne Groupe et proposition de pistes de redynamisation du déploiement de l'audit fédéral ;
  - Refonte du système de rating des unités auditables. Le niveau de risque global obtenu constituera la base de détermination du degré de priorisation des interventions en matière d'audit au niveau du Groupe ;
- Conception, en collaboration avec la Direction Académie Groupe, d'un cycle de formation couvrant les grandes disciplines intéressant l'ensemble de la filière Audit ;
  - Auto-évaluation de la Direction conformément au Référentiel Professionnel de l'Audit Interne.

## INSPECTION

*Le métier d’Inspection au sein de la CDG contribue à l’atteinte des objectifs stratégiques de l’Institution, participe à l’amélioration de la performance à travers la réduction d’exposition aux risques et s’assure, à travers ses missions, du respect des règlements, de la conformité aux normes et textes de loi.*

- En 2019, les principaux chantiers actés ont couvert l'application des nouvelles dispositions du règlement intérieur des marchés, notamment en ce qui concerne le contrôle de l'exécution/matérialité des marchés. L'Inspection a pris en charge également, dans le cadre de l'élaboration du rapport annuel 2019 destiné à l'Institution du Médiateur du Royaume, les nouvelles dispositions de la Loi n° 14.16 relatives à cette Institution constitutionnelle. Par ailleurs, la Direction de l'Inspection a élargi ses perspectives internationales à travers le lancement d'un projet d'atelier d'échange et de réflexion, au sein du Club d'Investisseurs de Long Terme (LTIC), dédié aux métiers de contrôle ainsi que la tenue de réunions de travail et de benchmark entre les Directions de l'Inspection et de l'Audit Interne de la CDG et leurs homologues de la CDP italienne.
- Enfin, en collaboration avec la Direction Académie Groupe et dans le cadre du pacte « One CDG », la Direction de l'Inspection a fortement contribué à la conception d'un « Executive Program » de haut niveau visant :

  - La montée en compétences clés de l'ensemble des inspecteurs et auditeurs du Groupe ;
  - L'amélioration de la création de valeur des missions d'Inspection et d'Audit ;
  - Le renforcement de l'employabilité des collaborateurs desdites filières.

## ACHAT ET LOGISTIQUE

*Le modèle organisationnel du Groupe CDG ainsi que ses différents pôles d’activité confèrent une importance majeure aux métiers Achat et Logistique.*

*En 2019, une attention particulière a été accordée à l’optimisation et à la digitalisation de certains processus et fonctions.*

- Refonte du règlement des marchés de la CDG et de ses organismes gérés...**

Ce nouveau règlement se veut exhaustif et avant-gardiste à travers notamment la simplification et la clarification des procédures, l'amélioration des garanties offertes aux concurrents et des mécanismes de recours, la revue des procédures d'appel à la concurrence et du cadre de référence ainsi que le renforcement des exigences de transparence, d'éthique et de protection de l'environnement. Il constitue aussi une référence pour la déclinaison des orientations stratégiques visant à renforcer les actions de synergies et de mutualisation des achats entre les entités du Groupe.

**... Et mise en place d'une nomenclature des pièces justificatives**

Conformément aux orientations stratégiques du Royaume et de la CDG relatives à l'amélioration et au respect des délais de paiement des créances fournisseurs, la Direction Achats et Logistique (DAL) a procédé à l'élaboration d'une nomenclature propre à la CDG qui s'inspire de la nomenclature des pièces justificatives de l'État et des établissements publics tout en tenant compte de ses spécificités et des nouvelles dispositions du règlement des marchés.
- Suite à ces mesures d'accompagnement, les indicateurs relatifs aux délais de paiement ont enregistré une nette amélioration :

  - Plus de 94% des dossiers de paiement payés dans un délai ne dépassant pas les 60 jours en nombre contre 75% en 2018 ;
  - 96% des dossiers payés dans un délai ne dépassant pas les 60 jours en volume contre 78% en 2018 ;
  - Le délai moyen de paiement des factures est de 23 jours au 31/12/2019 contre 51 jours à fin 2018.

Ainsi, ce référentiel constitue désormais et depuis sa mise en vigueur un cadre de référence unique et limitatif pour les services de l'ordonnateur de l'établissement et ceux du Caissier Général. Cette nomenclature a permis de lever les ambiguïtés d'interprétation entre lesdits services et de fluidifier le processus de paiement des dossiers ordonnancés.

Ces référentiels ont été accompagnés par l'amélioration et l'assouplissement des procédures et des règles de traitement des dossiers achats.

**Politique Achats Groupe**

La CDG a entamé en 2019 le projet de définition et de mise en œuvre d'une politique Achat Groupe afin d'optimiser ses dépenses et de garantir l'aboutissement des opérations dans des conditions optimales pour l'ensemble des entités du Groupe.

- Réorganisation et gestion des archives**

Dans le cadre de sa stratégie digitale, la CDG accélère les projets de dématérialisation et de gestion électronique des documents. Plusieurs projets ont été lancés et accompagnés par la DAL en 2019 tels que la réorganisation et l'assainissement des archives ainsi que leur numérisation.

**Processus approvisionnement et logistique**

Sur le plan logistique, l'année 2019 a été marquée par le renforcement du dispositif de la sécurité physique au niveau du siège ainsi que des chantiers visant à améliorer le bien-être des estivants de la CDG au sein des différents centres de vacances (Restinga, Bouznika, Saïdia et Marrakech). En matière d'optimisation des charges et des coûts, diverses actions ont été entreprises dont la rationalisation des frais liés à la téléphonie fixe via la révision des plafonds et la résiliation des lignes non utilisées, ainsi que ceux liés à la facture énergétique avec la mise en place des panneaux LED au niveau du sous-sol du siège et du site d'archive à Hay Nahda.

# TRANSFORMATION DIGITALE, ORGANISATION ET PROCESSUS

La stratégie digitale de la CDG a consolidé ses acquis en 2019 et profité des gisements des technologies disruptives.

À travers cette stratégie digitale, le Pôle Transformation Digitale, Organisation & Processus contribue à la transformation du Groupe et à la modernisation de l'écosystème national.



### Citoyen

- Mise en œuvre d'un portail « E-Services » ;
- Automatisation de nouveaux tableaux de bord pour le pilotage des réclamations.



### Client & Services de l'Etat

- Nouveaux services de la banque transactionnelle : paiement multicanal des frais d'enregistrement DGI, taxes sur les profits immobiliers, paiement des taxes judiciaires... ;
- Démarrage opérationnel de la refonte structurante du SI Banque des marchés ;
- Prise en charge de nouveaux produits islamiques stratégiques.



### Personnel

- Mise en œuvre du système de visioconférencing ;
- Déploiement de la plateforme de collaboration à distance et de mobilité « Teams ».



### Fournisseur

- Mise en œuvre du nouveau Portail « Safakat » de passation des marchés depuis la publication d'un appel d'offres à la soumission électronique, ainsi qu'au processus de sélection.



### Processus internes transverses

- Mise en œuvre de la nouvelle plateforme GED en vue de supporter les travaux de transformation digitale ;
- Diverses missions de réorganisation assurant l'évolution et l'adéquation de l'organisation et des processus en place.



### Transformation Infrastructure & Sécurité IT

- Refonte de l'architecture du PSI ;
- Mise en place du système de management de la sécurité de l'information en vue d'une certification en 2020.



### Synergie Groupe

- Poursuite des travaux de mise en place du Data Center Groupe ;
- Consolidation de la dimension Groupe de la CDG par le démarrage opérationnel de nouveaux services partagés (Portail Fournisseur, GED, digitalisation des instances de Gouvernance...) ;
- Intégration du SI Madaéf dans l'infrastructure consolidée Groupe en guise de première brique du Cloud Groupe.



### Amélioration du pilotage et optimisation de productivité

- Mise en œuvre de la solution d'automatisation de calcul des arrêtés spécifiques de la CNSS ;
- Mise en œuvre d'une nouvelle solution de gestion des virements de masse à forte volumétrie dans le cadre de la centralisation des paiements de CDG Prévoyance.

# RISK MANAGEMENT

Face à la nature de son activité et à la sensibilité des ressources d'épargne gérées, le groupe CDG a veillé depuis de nombreuses années à déployer une stratégie rigoureuse de gestion de ses risques afin d'assurer sa mission de tiers de confiance et son objectif de solvabilité et d'équilibre bilanciel.

DÉPLOIEMENT DU MODÈLE PRUDENTIEL DE LA CDG	RENFORCEMENT DU DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES OPÉRATIONNELS ET DES RISQUES LIÉS AUX ACTIVITÉS EXTERNALISÉES	RENFORCEMENT DU DISPOSITIF DE GESTION DE LA FONCTION CONFORMITÉ
<div><ul style="list-style-type: none"><li>• Lancement de trois sous-projets relatifs aux choix de modélisation de la PVR, la prise en compte dans les fonds propres des intérêts minoritaires des entités non bancaires et l'approche de définition d'une limite sectorielle de prise de participation dans les établissements bancaires ;</li><li>• Bilan de la première année du déploiement du nouveau dispositif de pilotage financier et prudentiel et mise à jour de la Timeline du dispositif ;</li><li>• Élaboration du recueil technique relatif au modèle interne de mesure et l'évaluation du risque d'investissement des filiales hors BFI du Groupe.</li></ul></div>	<div><ul style="list-style-type: none"><li>• Mise à jour du cadre normatif régissant le dispositif de gestion des risques opérationnels au niveau du Groupe ;</li><li>• Mise en place de la politique de gestion des risques liés aux activités externalisées ;</li><li>• Lancement des travaux de la mise en place de la cartographie des risques portés par les processus externalisés.</li></ul></div>	<div><ul style="list-style-type: none"><li>• Initiation du projet de mise en conformité de la CDG au dispositif LBC/FT ;</li><li>• Mise en place de la Politique de prévention et de gestion des conflits d'intérêts du Groupe ;</li><li>• Mise en place du dispositif d'alerte professionnelle du Groupe ;</li><li>• Mise en place du dispositif de conformité à la loi 31-13 relative au Droit d'Accès à l'Information ;</li><li>• Mise à jour de la cartographie des risques de non-conformité et intégration des activités support de CDG Corporate ;</li><li>• Poursuite de la mise en conformité du Groupe CDG à la loi 09-08 relative à la protection des personnes physiques à l'égard du traitement des données à caractère personnel.</li></ul></div>

# Performances 2019

En 2019, une mobilisation totale des filiales du Groupe, de leurs différentes expertises et métiers, pour une création pérenne de richesses et d'emplois à travers les régions du Royaume.

# ÉPARGNE & PRÉVOYANCE

TIERS DE CONFIANCE

SÉCURISATION


RETRAITE

PROTECTION

Son statut de tiers de confiance institutionnel autorise la CDG à sécuriser et à gérer les fonds d'épargne et les dépôts réglementés ou confiés sous mandats.

La prévoyance et la gestion des régimes de retraite constituent le cœur de métier originel du Groupe. Cette mission essentielle lui permet de soutenir l'élargissement du socle de cotisation pour un plus grand nombre de bénéficiaires et une réduction soutenue de la précarité.

Cette tension maîtrisée entre préservation et rentabilisation des fonds sollicite toute l'expérience du Groupe, plus que jamais nécessaire dans le paradigme du développement socio-économique du Royaume.



Collecter, sécuriser,  
investir, rentabiliser,  
redistribuer :  
le cycle de l'épargne  
et de la prévoyance  
résume la finalité  
du Groupe CDG.



# PÔLE GESTION DE L'ÉPARGNE

## Profil

Le Pôle Gestion de l'Épargne (PGE) matérialise le rôle de tiers de confiance de la CDG. Il a pour mission la sécurisation et la rentabilisation des fonds privés réglementés émanant des fonds d'épargne populaire, des fonds des institutionnels, des fonds confiés aux professions juridiques et des fonds de consignations. Entité centrale du Groupe, le PGE porte les métiers originels de la CDG et est organisée autour de trois lignes de métier : bancaire, consignations et gestion d'actifs.

## Faits marquants

### Activité générale

- Poursuite du plan de transformation et de développement du PGE à travers la digitalisation de ses services et prestations et le lancement d'offres innovantes ;
- Consolidation du programme de certification du pôle et certification de toutes les activités selon la norme ISO 9001 V 2015 ;
- Obtention de deux nouveaux mandats :
  - Centralisation des fonds des assurances Attakaful en déshérence ;
  - Gestion financière du régime de pensions pour les catégories des professionnels, des travailleurs indépendants et des personnes non salariées exerçant une activité libérale.
- Instauration de « réunions qualité » avec la clientèle ;
- Conduite d'une enquête de satisfaction portant sur tous les segments de la clientèle & bénéficiaires (taux de satisfaction obtenu supérieur à 90%) ;
- Organisation en collaboration avec l'Institut CDG de la deuxième édition de la conférence sur la Journée Mondiale de l'Epargne.

### Actions de développement de l'épargne de long terme

- Lancement de deux nouveaux produits de la Caisse d'épargne nationale en partenariat avec Al Barid Bank :
  - Compte d'épargne Logement distribué par le réseau d'Al Barid Bank ;
  - Le livret d'épargne sans frontière destinée à la diaspora marocaine résidente en Italie et réalisé en partenariat avec la Caisse de Dépôt Italienne, la Poste Italienne et Al Barid Bank.

### Activité bancaire dédiée aux professions juridiques

- Poursuite de la densification du réseau de la CDG (119 agences) ;
- Finalisation de chantiers structurants dans la digitalisation des offres (paiement des taxes de la DGI, échanges digitalisés des documents entre la CDG et les études de notaires, généralisation de la consultation de CDGNET sur les tribunaux du Royaume...) ;
- Lancement en partenariat avec le Barreau de Casablanca d'un programme de digitalisation des échanges entre les études des avocats et les tribunaux.

### Activité des consignations dédiée aux organismes consignataires

- Compensation directe des opérations de consignations permettant de réduire de manière significative les délais de règlement des bénéficiaires ;
- Finalisation de chantiers structurants dans la digitalisation des offres : projet de dématérialisation des cautions pour marchés publics ; plateforme de consultation & restitution des comptes bancaires en déshérence dédiée aux citoyens...

### Activité de gestion du fonds d'entraide familiale

- Prise en charge des nouveaux bénéficiaires du fonds d'entraide familiale (suite à la promulgation de la loi n° 87-17 modifiant la loi n° 41-10) intégrant les femmes abandonnées en plus des femmes divorcées.

## Chiffres clés

### Conservation et gestion d'actifs (en MDH)

Désignation	2018	2019
Actifs en conservation	217 159	229 405
Actifs sous gestion hors organismes gérés	16 322	16 449

Nature de fonds	2018	2019
Fonds institutionnels	85 159	95 098
Total dépôts	119 855	131 238

En 2019, le nombre total d'opération effectuées s'est élevé à 1 099 480 contre 1 061 700 en 2018. L'activité Titres continue sur sa tendance haussière en 2019 par rapport à 2018 et ce malgré la conjoncture économique difficile.

### Activité Consignations

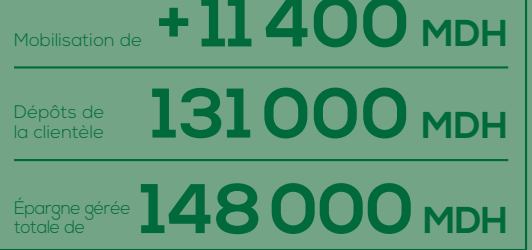
L'activité Consignations a réalisé au titre de 2019 un volume de 107 729 opérations contre 99 219 en 2018.

### Fonds d'entraide familiale

Le PGE a traité 12 297 dossiers contre 9 436 dossiers en 2018, portant ainsi le nombre total de dossiers traités à 31 708 depuis la prise en charge du dossier FEF par le PGE. Le montant total des avances servis depuis le lancement du FEF s'élève à 323,40 MDH. Au titre de l'exercice 2019, 26 000 bénéficiaires ont reçu une avance du fonds avec un montant distribué de 90,88 MDH.

Avances payées (en MDH)	90,88
Effectifs total bénéficiaires	25 940

## 2019, une année record



# CDG PRÉVOYANCE

## Profil

À travers CDG Prévoyance, la CDG assure la gestion administrative, technique et financière de deux organismes, la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) et le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR). Ces deux organismes totalisent plus de 20 régimes de retraite et de fonds de solidarité, caractérisés par une grande diversité en termes de nature de bénéficiaires, d'architecture technique, de mode de gestion et de formes de prestations.

CDG Prévoyance gère 3 lignes métiers :

- Gestion des Retraites

CDG Prévoyance œuvre pour la promotion et la gestion de produits et régimes de retraite obligatoires et facultatifs au profit des différentes couches socioprofessionnelles : Régime Général et Régime Complémentaire du RCAR, Régime Complémentaire de Retraite, Fonds de Retraite des Avocats du Maroc, Caisse de Retraite des Avocats de Casablanca, Régime de Retraite des Membres de la Chambre des Conseillers et Régime de Retraite des Membres de la Chambre des Représentants.

- Gestion des Fonds de solidarité

CDG Prévoyance intervient dans la gestion des rentes Accidents du Travail (AT) et Maladies Professionnelles (MP), des rentes Accidents de la Circulation (AC), des Fonds du Travail (FDT) et des arrérages des rentes AT au profit des ex-employeurs des Charbonnages du Maroc (CDM). CDG Prévoyance prend en charge également, des programmes d'aides directes visant l'inclusion sociale et la lutte contre la précarité, tels que le Fonds d'Entraide Familiale et Daam Al Aramil.

- Gestion des Investissements

CDG Prévoyance conçoit et met en œuvre des stratégies d'investissement adaptées aux besoins de ses fonds gérés, au contexte et aux perspectives d'évolution des marchés financiers. Elle s'appuie pour cela sur une structure de gouvernance financière aux meilleures normes et sur une proximité établie entre les activités « Investissement » et « Actuariat » pour une prise en compte efficiente des engagements propres à chaque régime ou produits gérés à travers le RCAR et la CNRA. L'épargne gérée par CDG Prévoyance représente, à fin 2019, 148 milliards de Dirhams soit plus du tiers des fonds de la réserve des retraites à l'échelle nationale.

## Faits marquants communs

- Evolution importante des infrastructures SI notamment par la mise en place d'un Cloud privé et la mise à niveau du Datacenter ;
- Maintien des certifications ISO 9001 V 2015 et OHSAS 18001 V 2007 ;
- Organisation du forum de la retraite par la CDC et la CDG autour du rôle des caisses de dépôts marocaine et française dans la gestion de la retraite publique dans le contexte de réformes à venir des systèmes de retraite marocain et français ;
- Organisation d'une nouvelle édition du forum dédiée à la prévoyance et à la retraite, sous le thème « Notre rapport à notre retraite et à nos aînés » ;
- Élection de CDG Prévoyance, lors du vote du comité exécutif de l'Association Internationale de la Sécurité Sociale, pour l'organisation du forum mondial de la sécurité sociale en 2022 ;
- Contribution à la mission d'élaboration du diagnostic pour le développement de l'assurance inclusive au Maroc.

### Innovation

- Organisation du premier Programme d'Open Innovation, intitulé « Prévoithon 2019 - le Hackathon de l'innovation by CDG Prévoyance ».

### Investissements

- Finalisation de l'appel d'offres relatif à la création et la gestion d'OPCVM diversifiés dédiés au RCAR ;
- Participation du RCAR à la dernière privatisation de Maroc Télécom pour un montant global de 2 milliards MAD.

### Gouvernance

- Mise en place d'un nouveau modèle de gouvernance et validation des processus et documents de référence relatifs à la gestion financière :
- Présidence du Comité d'Investissement attribuée au Directeur de CDG Prévoyance ;
  - Présidence du Comité ALM attribuée au Directeur Investissements et Actuariat ;
  - Lancement du recrutement de membres indépendants au niveau des Comités de Direction, Pilotage et Investissement ;
  - Validation des documents de référence : Charte de gestion des conflits d'intérêt liés à la gestion financière-charte du représentant du RCAR et de la CNRA aux instances de gouvernance, code déontologique du personnel impliqué dans la gestion financière et le processus de sélection de gestionnaires délégués ;
  - Sélection de gestionnaires délégués.

## Citoyenneté

- Accompagnement du Programme National Injaz Al Maghrib, pour la formation des jeunes universitaires sur le thème de l'entrepreneuriat ;
- Le projet « DaretApp, concept d'épargne marocain », initié par des étudiants de la Faculté des Sciences Juridiques, Économiques et Sociales Souissi-Rabat, et encadré par une collaboratrice de CDG Prévoyance, a reçu le prix High Tech de INWI et le prix de la Meilleure Junior Entreprise décerné par Groupe Al Mada.

## Perspectives

- Continuer à apporter des solutions aux pouvoirs publics dans le cadre de la réforme des retraites ;
- Poursuivre le partenariat avec les pouvoirs publics en tant que gestionnaire sous mandat des fonds de solidarité ;
- Identifier et développer de nouveaux relais de croissance en ligne avec le métier de gestionnaire de droits ;
- Poursuivre le renforcement de la gestion financière, la diversification par des véhicules de placement et l'instauration des normes de bonne gouvernance.

Épargne gérée au 31/12/2019

+148 MMDH

# CAISSE NATIONALE DE RETRAITES & D'ASSURANCES - CNRA

## Profil

- **Date de création** : 1959
- **Type d'affiliation CDG** : organisme géré par la CDG
- **Métiers** : prévoyance et retraite
- **Principaux axes d'intervention** : réception des capitaux constitutifs de rentes allouées par décisions judiciaires, en réparation d'accidents du travail ou de droit commun, consentement des assurances de rentes immédiates ou différées et mise en place des combinaisons d'assurances garantissant un capital en cas de vie ou en cas de décès

## Faits marquants

- Poursuite de l'opération d'intégration du portefeuille des Rentes AT de AXA Assurance Maroc ;
- Signature d'une convention pour l'intégration du portefeuille des Rentes AT/ MP de SAHAM Assurance ;
- Mise en application du décret concernant la revalorisation des rentes allouées aux victimes d'accidents du travail et de maladies professionnelles ou à leurs ayants droits.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019
Chiffre d'affaires	1 721,62	2 085,94
Prestations réglées	1 199,35	1 323,83
Total bilan	18 327,40	19 734,77
Résultat net	29,50	103,68
Total placements bruts	16 229,61	17 952,56
Produits de placements	709,22	876,53

### Prestations réglées en 2019

1 323,83 MDH

# RÉGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DE RETRAITE - RCAR

## Profil

- **Date de création** : 1977
- **Type d'affiliation CDG** : organisme géré par la CDG
- **Métiers** : prévoyance et retraite
- **Principaux axes d'intervention** : garantie des pensions de vieillesse, d'invalidité et de survivants ainsi que les allocations familiales au profit des enfants de pensionnés

## Faits marquants

- Poursuite de l'affiliation massive suite aux nouveaux recrutements opérés au niveau des Académies Régionales de l'Éducation et de la Formation : près de 20 000 affiliés au titre de l'année 2019 portant le nombre total à 54 278 ;
- 1<sup>re</sup> Caisse de retraite à mettre en œuvre les nouvelles dispositions légales, relatives à l'augmentation du montant des Allocations Familiales dès leur entrée en vigueur en juillet 2019 ;
- Intégration effective des Caisses Internes de Retraites d'AMENDIS Tanger / Tetouan ;
- Participation aux travaux de l'étude relative à la conception d'un système de retraite bipolaire, lancée par les pouvoirs publics dans le cadre de la réforme du système de la retraite au Maroc ;
- Poursuite du développement des E-services RCAR : E-Déclaration, E-Versement, E-Affiliation et E-Liquidation ;
- Intensification des actions de formation, d'accompagnement et de sensibilisation au profit des adhérents (984 adhérents ont bénéficié d'actions de formation) ;
- Organisation de la 2<sup>ème</sup> édition de la journée d'information dédiée aux Employeurs / Adhérents au RCAR sous le thème : « E-Déclaration : une évolution des services digitaux pour davantage de proximité client - adhérent » marquant le déploiement de la E-déclaration ;
- Lancement d'un nouvel Appel à Manifestation d'Intérêt visant l'élargissement du panel des médecins en charge du contrôle médical des dossiers d'invalidité et ayant permis l'augmentation de 20 à 69 médecins et donc une meilleure couverture géographique.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019
Cotisations et contributions (CIR inclus)	3 745,62	5 100,63
Cotisations et contributions (Hors CIR)	3 817,7	3 501,5
Prestations payées	6 352,87	5 878,79
Total bilan net <sup>(*)</sup>	112 498,33	109 182,19
Résultat net	693,55	182,11
Total placements bruts	112 630,83	109 252,78
Produits financiers <sup>(**)</sup>	8 040	7 729
Horizon viabilité du Régime (fin 2019)	2051	2044
Plafond mensuel Régime Général (DH) 18.500 (au 1 <sup>er</sup> janvier 2020)	18 000	17 500

(\*) Total du bilan (RG et RC)

(\*\*) Produits de placement dont résultat technique

### Prestations réglées en 2019

6 352,87 MDH

# DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL

RÉGIONS

ZONES D'ACTIVITÉS

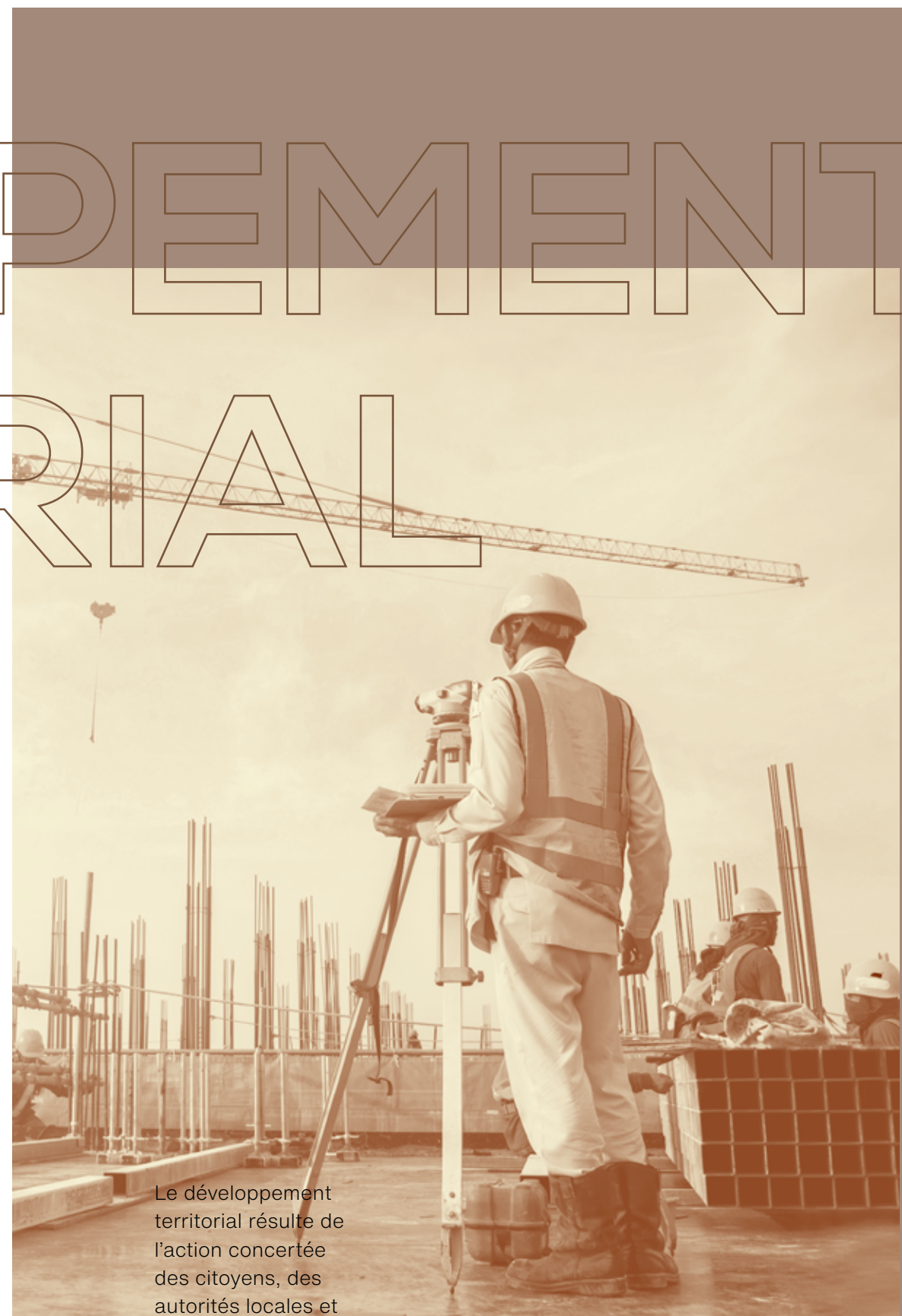
AMÉNAGEMENT

IMMOBILIER

Les régions ne sont pas seulement des entités géographiques. Elles renvoient à des relations organisées au sein de projets communs. Ainsi, les processus de développement ne reposent pas sur les seuls acteurs productifs ou les institutions qui les gèrent mais impliquent de nombreuses parties prenantes : collectivités territoriales, services déconcentrés de l'État, société civile...

Au centre de cette dynamique, le Groupe CDG mobilise l'ensemble de ses ressources au service de l'inclusion socio-économique et du désenclavement des régions. Conformément à la vision royale et aux différents plans gouvernementaux, elle œuvre pour un meilleur équilibre entre les territoires.

Soutien et catalyseur des politiques publiques, la CDG contribue également à l'essor de l'économie nationale à travers le développement de l'immobilier, l'aménagement urbain et la dynamisation de secteurs à fort potentiel de croissance.



Le développement territorial résulte de l'action concertée des citoyens, des autorités locales et des acteurs privés et institutionnels comme la CDG.



# HOLDING CDG DÉVELOPPEMENT

## Profil

- **Date de création** : Octobre 2004
- **Type d'affiliation à la CDG** : Filiale à 100% de la Caisse de Dépôt et de Gestion
- **Métier** : Développement territorial
- **Pôles d'activité** :
  - Ingénierie & Maîtrise d'Ouvrage Déléguée ;
  - Aménagement ;
  - Immobilier promotionnel ;
  - Immobilier locatif ;
  - Facility Management & Gestion pour Compte ;
  - Nouveaux métiers liés au développement territorial.
- **Effectif** :
  - Siège : 54 collaborateurs ;
  - Branche Développement Territorial : 1 314 collaborateurs.

## Repères 2019

- Portefeuille : 60 filiales et participations

En MMDH	2019
Total Bilan consolidé	49,9
Fonds propres consolidés	22,8
Chiffre d'affaires consolidé	4,5
Résultat Net Part du Groupe	10,4

## Faits marquants

### Inauguration royale de l'écosystème du Groupe PSA

Sa Majesté le Roi a présidé la cérémonie d'inauguration et de lancement des travaux d'extension de l'écosystème du Groupe automobile français PSA au Maroc. Ce complexe industriel est situé au sein de la plateforme industrielle intégrée Atlantic Free Zone, aménagée par MEDZ et classée zone franche. Cette cérémonie a été également marquée par le dévoilement de la nouvelle Peugeot 208, véhicule produit dans l'usine de Kénitra.

### Inauguration d'Arribat Center

Le complexe multifonctionnel Arribat Center a ouvert ses portes au grand public en novembre 2019. Arribat Center se positionne comme étant le plus grand centre commercial de sa région et la référence incontournable du shopping et du divertissement. Il représente un carrefour de loisirs, qui offre une expérience unique et complète (shopping et divertissement).

### Création de Ewane Assets

Dans le cadre des nouvelles orientations stratégiques de MEDZ, visant à consolider les parcs immobiliers locatifs, il a été procédé à la fusion de Casanearshore SA et Technopolis Rabatshore SA, dédiées aux parcs et biens immobiliers locatifs. La foncière Ewane Assets, fruit de cette fusion, est en charge de la conception, la programmation, le développement et la commercialisation des parcs Casanearshore, Technopolis, Fès Shore et Oujda Shore.

### Acquisition de la Société d'Aménagement Riad

CDG Développement a acquis la totalité des actions de la Société d'Aménagement Riad auprès de l'État marocain. À travers cette opération, CDG Développement avait pour objectif de sécuriser le foncier au niveau du cœur de la ville de Rabat. Pour sa part, l'État a veillé à assurer le meilleur actionnaire et partenaire pour la société.

### Acquisition de la société Hay Rabat Andalous

Conformément au plan stratégique 2022 du Groupe CDG, la Compagnie Générale Immobilière a acquis, en juin 2019, l'intégralité des actions détenues par le Groupe au niveau de la société Hay Rabat Andalous. Cette acquisition avait pour objectif d'opérer un recentrage des activités immobilières du Groupe au niveau de la CGI.

### Fusion-absorption de Midparc par Atlantic Free Zone Investment

MEDZ a entamé, depuis 2018, une restructuration interne de son portefeuille de filiales et ce, dans une logique de regroupement des activités similaires, de rationalisation de l'organisation administrative et comptable et de réduction du nombre d'entités. Ainsi, en 2019, il a été procédé à la fusion-absorption de Midparc par Atlantic Free Zone Investment.

### Retrait de Témara Développement

CDG Développement s'est retirée de l'actionnariat de la société Témara Développement au profit du Conseil Préfectoral de Skhirat - Témara. Ce retrait a été acté par le Conseil d'Administration de Témara Développement. À titre de rappel, la holding a rejoint le tour de table de la société de développement local en 2008, avec une participation de 49%.

### Restructuration du palier CGI

Une restructuration a été opérée au niveau du palier CGI, dans le cadre du plan de repositionnement stratégique Cap Excellence, pour réaliser une croissance profitable sur des bases pérennes et créer de la valeur pour l'actionnaire. Ainsi, plusieurs actions ont été menées : nouvelle organisation, restructuration financière, transformation opérationnelle des fonctions critiques, lancement d'un Right Sizing du palier, plan de Run off de Dyar Al Mansour, centralisation au niveau de la CGI des fonctions de support et financière des filiales, etc.

### Nouvelle organisation

En vue d'assurer un pilotage rapproché de ses filiales, la Branche développement territorial a adopté une nouvelle organisation (interne et métiers). Ainsi, CDG Développement est désormais organisée en 6 lignes-métiers : ingénierie et maîtrise d'ouvrage déléguée, aménagement (urbain et zones d'activités économiques), immobilier locatif, immobilier promotionnel, services (facility et property management) et nouveaux métiers (en lien avec le développement territorial et durable). S'agissant de l'organisation interne de la holding, elle s'articule autour de trois pôles : Pilotage & Stratégie Financière, Développement & Transformation et Ressources Humaines & Support.

### Mission de conseil stratégique

CDG Développement a lancé une mission de conseil stratégique relative à l'ingénierie et à l'expertise. Cette étude a pour principal objectif de permettre à la holding de disposer d'une vision claire et d'éléments quantifiables quant aux options stratégiques de développement de sa filiale Novec. La mission devrait permettre d'identifier et d'évaluer les options stratégiques de croissance de Novec.

### Lancement des Comités Métiers et Comités Thématiques

CDG Développement a instauré des Comités Métiers mensuels pour chaque ligne métier pour suivre l'exécution des orientations des Conseils d'Administrations des filiales, participer à la mise en place des stratégies métiers, suivre l'exécution des plans stratégiques et construire les synergies entre les filiales. Elle a également institué des Comités Thématiques pour piloter les sujets transverses à ses filiales (expertise, ressources humaines, communication, knowledge management, transformation digitale, juridique, etc.). L'objectif de ces comités est d'impliquer les filiales dans les réflexions communes sur des thèmes spécifiques et créer ainsi des synergies.

### Rencontre des dirigeants

Une rencontre des dirigeants de la Branche développement territorial a été organisée sous la présidence du Directeur Général de CDG Développement. Cette rencontre, qui se tiendra à une fréquence annuelle, a constitué une occasion privilégiée de présenter la nouvelle stratégie de la Branche, ainsi que sa déclinaison au niveau de l'ensemble des métiers et filiales du Groupe CDG Développement.

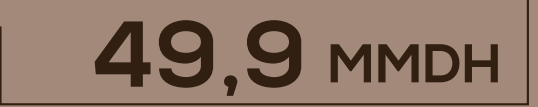
### Conventions de partenariat relatives à la formation

CDG Développement a signé trois conventions de partenariat avec l'Université Internationale de Rabat (UIR), l'Agence Française de Développement (AFD) et l'École Supérieure des Sciences Économiques et Commerciales (ESSEC). Ces partenariats visent à proposer des formations certifiantes sur des thèmes d'actualité, pour garantir aux filiales d'être au même niveau de connaissances et de compétences et conforter l'esprit de cohésion au sein de la Branche, à travers des formations sur-mesure et orientées vers les métiers.

### Organisation d'une formation sur les économies d'énergie

CDG Développement a organisé une formation relative aux économies d'énergie, au profit des cadres du Groupe CDG. Cette formation a porté sur les principes et techniques de mesure et de vérification des économies d'énergie, selon le protocole IPMVP (International Performance Measurement and Verification Protocol). Elle s'inscrit dans la perspective de la création d'une ESCO interne et dans la volonté de vulgariser, au sein du Groupe, les concepts et techniques liés à l'efficacité énergétique en général, et au fonctionnement des ESCO en particulier.

### Total Bilan consolidé



# NOVEC

## Profil

- **Date de création** : 1973
- **Type d'affiliation CDG** : CDG Développement (97%), BMCI (3%)
- **Métiers** : ingénierie et conseil
- **Principaux axes d'intervention** : Grandes infrastructures (barrages, routes, autoroutes, chemins de fer, ouvrages d'art), Eau (eau potable, assainissement, ressources en eau), Environnement, Agriculture, Énergie, Aménagement urbain, Bâtiment
- **Effectif** : 484 collaborateurs

## Repères

En MDH	2019
Carnet de commandes	965
Contrats gagnés	353
	(dont 16 MDH à l'international)

## Faits marquants

### Études et accompagnement des clients

• **Agence pour le Développement Agricole** : Mission d'évaluation du projet d'adaptation aux changements climatiques dans les zones oasiennes. Ce projet, financé par le fonds d'adaptation, concerne les régions de Tafilalet et de Souss-Massa et cible 10 000 bénéficiaires.

• **Zone Franche Souss-Massa** : Réalisation de l'étude d'impact sur l'environnement et prise en charge de l'ordonnement, de la planification et de la coordination des travaux d'aménagement de la première tranche.

### Certifications

- Obtention de la certification ISO 45001 V 2018 relative à la santé et sécurité au travail ;
- Renouvellement du label RSE de la CGEM ;
- Renouvellement des certifications ISO 9001 V 15, ISO 14001 V 15.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	300	307	2,3%
Résultat d'exploitation	40	41	2,5%
Résultat net	16	29	81,3%

Contrats gagnés  
dont 16 à l'international

353 MDH

# AGENCE D'URBANISATION ET DE DÉVELOPPEMENT D'ANFA - AUDA

## Profil

- **Date de création** : 2006
- **Type d'affiliation CDG** : 100% CDG Développement
- **Métiers** : Développement et aménagement urbain
- **Principaux axes d'intervention** : Urbanisation du site de l'ancien aéroport d'Anfa ; apurement du foncier, viabilisation du site, aménagement des espaces publics et pilotage des opérations de développement
- **Effectif** : 49 collaborateurs

## Faits marquants

### Ventes

- Signature de contrats de vente de lots de terrains pour les opérations suivantes :
  - Co-développement d'un programme Mixed Use incluant des hôtels (hôtels 5\*, 4\* et une RIPT), une composante résidentielle, un centre d'animations et de commerces et des bureaux ;
  - Réalisation de deux opérations de bureaux et une opération de logements au sein de la place financière avec des groupes d'investisseurs privés ;
  - Développement de la seconde tranche d'un programme résidentiel.

### Livraisons

- Livraison de la Tour Casablanca Finance City et installation des premières entreprises labellisées CFC ;
- Livraison de plusieurs projets résidentiels au sein du projet.

### Lancement de travaux

- Démarrage des travaux de construction de plusieurs sièges d'institutions prestigieuses : Foncière CFC, Maroclear, la BCP, Attijariwafa, CIMR, etc.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	606	657	8%
Résultat d'exploitation	254	205	-19%
Résultat net	179	203	14%

Résultat net

203 MDH

# SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ZENATA - SAZ

## Profil

- **Date de création** : 2006
- **Type d'affiliation CDG** : Filiale à 100% de CDG Développement
- **Métiers** : Aménagement territorial
- **Principaux axes d'intervention** : aménagement territorial
- **Effectif** : 63 collaborateurs

## Faits marquants

### Accompagnement social

- Partenariat avec l'Agence de Développement Social (ADS), pour accompagner 60 associations du territoire dans le renforcement de leurs capacités ;
- Mise en chantier de 8 équipements de proximité au niveau du quartier de réinstallation Jnane Zenata ;
- Partenariat entre l'Agence Française de Développement (AFD) et la NBA pour la promotion de la cohésion sociale et les valeurs du développement durable.

### Aménagement

- Démarrage des travaux d'accès à la mer ;
- Réception et inauguration du parcours sportif ;
- Démarrage de l'aménagement du quartier sud pour le développement des pôles Santé et Education.

### Développement

- Démarrage des premiers développements des projets résidentiels ;
- Cession de la première tranche des terrains du Pôle Santé à l'opérateur German Hospital ;
- Démarrage du développement de la deuxième phase du Pôle Commercial (station-service, restauration et Retail Park).

### Qualité

- Renouvellement des certifications ISO 9001 & 14001.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	102	143	41%
Résultat d'exploitation	7	17	165%
Résultat net	-3	-20	-

Chiffre d'affaires

143 MDH

# MEDZ

## Profil

- **Date de création** : 2002
- **Type d'affiliation CDG** : 100% CDG Développement
- **Métiers** : Conception, aménagement, développement, commercialisation et gestion de zones d'activités dans les secteurs de l'industrie et de l'offshoring
- **Effectif** : 75

## Repères

- 15 zones industrielles (dont 5 zones franches), 4 zones offshoring, 5 zones touristiques ;
- Plus de 85 000 emplois créés ;
- Plus de 500 clients ;
- 2 000 hectares aménagés et 350 000 m<sup>2</sup> de bureaux développés ;
- Plus de 15 milliards de DH d'investissements réalisés.

## Faits marquants

### Industrie

• **Atlantic Free Zone**  
Inauguration par Sa Majesté le Roi de la nouvelle usine du Groupe PSA (d'une capacité de production annuelle de 100 000 véhicules), signature de la Convention de transfert d'électricité à l'ONEE et investissement par l'État de 200 millions de dirhams pour la réalisation d'un poste source de 200 MVA.

• **Distinction**  
Obtention du trophée du meilleur investisseur, en marge du SIAM, en récompense de l'accompagnement des politiques sectorielles (dont le Plan Maroc Vert).

• **Parc Haliopolis - Zone franche Souss-Massa**  
Signature de la Convention de valorisation de la zone franche Souss-Massa, lancement des travaux de la première tranche et signature du Décret de concession de la zone au profit de la société Parc Haliopolis.

• **MidParc**  
Signature du contrat de cession du foncier de la deuxième tranche à l'Agence de Logements et d'Équipements Militaires (ALEM).

• **Accompagnement pour le projet du Parc des Expositions de Marrakech**  
Signature d'un protocole d'accord entre la CDG, la Région et la Wilaya de Marrakech et démarrage des études de faisabilité.

• **Nouvelle Zone franche Fès-Meknès**  
Signature d'un protocole d'accord et démarrage des études de faisabilité.

# CGI

## Offshoring

- **Livraison**  
Parcelle K à Casanearshore Parc, d'une surface locative de 17 000 m².
- **Lancement de travaux**  
Construction de 3 nouvelles parcelles à Casanearshore Parc, Technopolis et Fès Shore, d'une superficie locative totale de 60 000 m².

- **Occupation**  
Atteinte d'un taux d'occupation global de 94% au 31 décembre 2019.

## Chiffres clés

### MEDZ social

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	146	184	26%
Résultat d'exploitation	16	7	-55%
Résultat net	56	101	81%

### MEDZ consolidé

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	1 035	883	-15%
Résultat d'exploitation	409	249	-39%
Résultat net	280	70	-75%

### Résultat net social

101 MDH
---------

# CGI

## Profil

- **Date de création** : 1960
- **Type d'affiliation CDG** : CDG Développement (98%), CDG (2%)
- **Métiers** : Promotion immobilière
- **Effectif** : 262 collaborateurs

## Faits marquants

### Plan stratégique

Une restructuration a été opérée au niveau du palier CGI, dans le cadre du plan de repositionnement stratégique Cap Excellence, pour réaliser une croissance profitable sur des bases pérennes et créer de la valeur pour l'actionnaire. Ainsi, plusieurs actions ont été menées :

- Nouvelle organisation intégrée ;
- Restructuration financière et transformation opérationnelle sur toute la chaîne de valeur ;
- Lancement d'un Right Sizing au niveau du palier et du plan de Run off de Dyar Al Mansour ;
- Centralisation au niveau de la CGI des fonctions de support et financière des filiales ;
- Transformation opérationnelle des fonctions critiques ;
- Transfert des actifs touristiques à Madaëf.

### Commercialisation

Lancement de la commercialisation de 10 nouveaux projets d'envergure, dont les Résidences d'Isli et Les Orangers à Marrakech, Les Villas de la Colline, Green Square et Luxuria Tower (à Casablanca), Magnolia et Lauriers (à Rabat).

### Livraison

Livraison de 5 nouveaux projets, dont Les Résidences Bleues (Harhoura), Les Orangers et Les Vergers (Marrakech) et Al Jabal (M'diq).

## Chiffres clés

### CGI social

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	1 501	1 426	-5%
Résultat d'exploitation	170	26	-85%
Résultat net	2	33	>100%

### CGI consolidé

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	2 394	1 945	-19%
Résultat d'exploitation	177	-168	-
Résultat net	-55	-180	-

### Résultat net social

33 MDH
--------

# FONCIÈRE CHELLAH

## Profil

- **Date de création** : 2005
- **Type d'affiliation CDG** : Filiale à 100% de CDG Développement
- **Métiers** : investissement et monétisation d'actifs immobiliers tertiaires
- **Principaux axes d'intervention** : Acquisition, développement et monétisation d'actifs immobiliers professionnels tertiaires locatifs (bureaux, commerces, industrie et logistique)
- **Effectif** : 45 collaborateurs

## Repères

- **Actifs en exploitation** : Superficie de 263 716 m²
- **En cours de développement** : Superficie d'environ 16 000 m² à Casa Anfa

## Faits marquants

### Arribat Center

- Ouverture du centre commercial Arribat Center le 20 novembre 2019 ;
- Signature de contrats portant sur environ 86% de la superficie totale ;
- Affluence moyenne de 800 000 visiteurs par mois depuis l'ouverture.

### Ensemble du portefeuille

- Contractualisation effective sur une superficie globale de 10 501 m² pour le segment Commerces et 7 185 m² pour le segment Bureaux.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	285	287	1%
Résultat d'exploitation	79	102	30%
Résultat net	43	77	80%

### Arribat Center

800 000
Visiteurs/mois

# EWANE ASSETS

## Profil

- **Date de création** : 2006
- **Type d'affiliation CDG** : Filiale à 100% de MEDZ
- **Métiers** : Immobilier locatif professionnel
- **Principaux axes d'intervention** : Conception, programmation, développement, construction et mise en valeur d'un portefeuille immobilier professionnel, dédié à la location aux professionnels (Parcs Casanearshore, Technopolis, Fès Shore et Oujda Shore)
- **Effectif** : 18 collaborateurs

## Faits marquants

### Création de Ewane Assets SA

Fusion-absorption de Casanearshore SA, Technopolis Rabatshore SA et Nemotek Technologie SA.

### Livraisons et commercialisations

Obtention des certificats de conformité et commercialisation des parcelles :

- K à Casanearshore (18 634 m² de plancher bureaux) ;
- R à Casanearshore (35 215 m²) ;
- 2 à Fès Shore (13 200 m²).

Nouveaux projets : Démarrage du chantier d'un nouveau projet de 15 000 m² au Parc Technopolis et digitalisation des outils de développement des nouveaux projets (outil BIM).

### Nouveaux aménagements

- Mise en service d'une centrale photovoltaïque à Casanearshore (puissance de 160 KWc) ;
- Aménagement d'un nouvel accès au parc Technopolis ;
- Livraison de zones d'activités sportives au niveau des parcs Casanearshore et Technopolis.

### Responsabilité Sociale et Environnementale

- Étude pour la réalisation d'un bâtiment de nouvelle génération aux normes environnementales E+C- (énergie positive, faible empreinte carbone) à Casanearshore : consommation de moins de 5 000 KW/an au m² et émission de moins de 980 kg/m² de carbone ;
- Audit énergétique des anciens bâtiments, pour identifier les gisements d'économie d'énergie et réduire la facture énergétique ;
- Mise en œuvre d'espaces eco-friendly pour le sport à Casanearshore et Technopolis ;
- Réalisation d'un parking éco-végétal au Parc de Casanearshore en dalles alvéolées.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	332	313	-6%
Résultat d'exploitation	106	127	20%
Résultat net	195	75	-61%

### Chiffre d'affaires

313 MDH
---------

DYAR AL MADINA

Profil

- **Date de création** : 1951
- **Type d'affiliation CDG** : CDG Développement (83%) - État (16%) - Autres (0,3%)
- **Métiers** : Gestion du patrimoine, développement et gestion de résidences pour étudiants et réalisation de projets de réhabilitation urbaine ou de renouvellement urbain
- **Effectif** : 131 collaborateurs
- **Repères** :
  - Parc locatif social en gestion : 37 600 unités
  - Parc pour étudiants en gestion : 6 400 lits

Faits marquants

Résidences pour étudiants

- Signature d'une Convention de Maîtrise d'Ouvrage Déléguée avec la Fondation Hassan II pour la construction d'une résidence de 500 lits et prise en gestion de deux résidences de 220 lits ;
- Hébergement des participants aux Jeux Africains 2019 (4 000 athlètes à Bayt Al Maârifâ Casablanca et à l'Université Internationale de Rabat).

Gestion de patrimoine pour le compte de tiers

- Signature d'un mandat de cession du patrimoine du RCAR (400 unités).

Réhabilitation et renouvellement urbain

- Achèvement des études des travaux de grosses réparations et lancement des appels d'offres pour la réhabilitation du patrimoine propre et celui de l'État ;
- Relance du projet de renouvellement de la cité Doukkarat à Fès.

Responsabilité Sociale et Environnementale

- Certification du système de management intégré des résidences pour étudiants : QSE, ISO 9001, ISO 14001, OHSAS ;
- Poursuite de la cession du patrimoine locatif aux occupants à des prix symboliques.

Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	74	76	3%
Résultat d'exploitation	27	25	-8%
Résultat net	24	24	1%

Chiffre d'affaires



PATRILOG

Profil

- **Date de création** : 2008
- **Type d'affiliation CDG** : CDG Développement (50%) - Agence des Logements et d'Équipements Militaires (50%)
- **Métiers** : Promotion immobilière et gestion locative
- **Effectif** : 16 collaborateurs

- **Repères** :
  - Investissements réalisés : Cumul de 2 MMDH ;
  - Projets réalisés : 80 000 logements sociaux (dont 20 000 destinés à la location et 60 000 destinés à l'accession à la propriété) ;
  - Gestion locative : Parc occupé de près de 5 700 logements ;
  - Taux d'occupation : 96% du parc de logements locatifs.

Faits marquants

- Commercialisation du reliquat du projet d'accession à Agadir ;
- Lancement des études pour la réalisation du nouveau pôle urbain Azzouzia ;
- Construction de cités de logements de fonction intégrées, offrant des conditions de vie agréables et comprenant notamment des espaces verts, des aires de jeux pour les enfants et des équipements sociaux et commerciaux.

Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	69	58	-15%
Résultat d'exploitation	-31	-31	-
Résultat net	9	14	+50%

Résultat net



MEDZ SOURCING

Profil

- **Date de création** : 2011
- **Type d'affiliation CDG** : Filiale à 100% de MEDZ
- **Métiers** : Gestion locative et gestion des actifs immobiliers professionnels - Property et Facility Management (Parcs Offshoring, Zones d'Activités Industrielles, Ensembles Tertiaires, Resorts)
- **Effectif** : 16 collaborateurs

Faits marquants

Activités

- Visites de plusieurs délégations dans les parcs : délégations africaines (Gabon, Ghana, etc.), parlementaires chinois, ambassadeurs et consuls ;
- Étude des flux et de la sécurité à Casanearshore ;
- Tenue du Salon International des Centres de Contact et d'Appels au Maroc à Oujda Shore ;
- Poursuite des travaux de mise à niveau du site de Casa Green Town ;
- Les activités d'animation sur les sites gérés s'étalent sur toute l'année : courses, kermesses, tournois de foot et d'échecs, conférences-débats, dons de sang, fêtes de fin d'année, de la musique, de la femme, de l'Achoura, etc.

Responsabilité Sociale et Environnementale

- Certification ISO 9001 V 2015 des parcs Offshoring ;
- Mise en place d'un système de management intégré ISO 9001 & 14001 V 2015 ;
- Analyse de la qualité de l'air et des eaux et mesure du bruit ;
- Soutien de l'association Espoir Maroc pour insérer les personnes en situation de handicap ;
- Programmation des campagnes de don de sang durant toute l'année dans tous les parcs ;
- Exposition des produits de l'économie sociale et solidaire à Technopolis ;
- Action sociale au profit des enfants du Centre socio-éducatif Sala Al Jadida ;
- Action de sensibilisation et de collecte de dons de l'ALCS à Casanearshore ;
- Levée de fonds au profit de SOS Village d'enfants à Casanearshore, Technopolis et Marina.

Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Variation
Chiffre d'affaires	200	203	2%
Résultat d'exploitation	37	23	-38%
Résultat net	24	13	-44%

Chiffre d'affaires





# INVESTISSEMENT

## INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES

### EQUITY

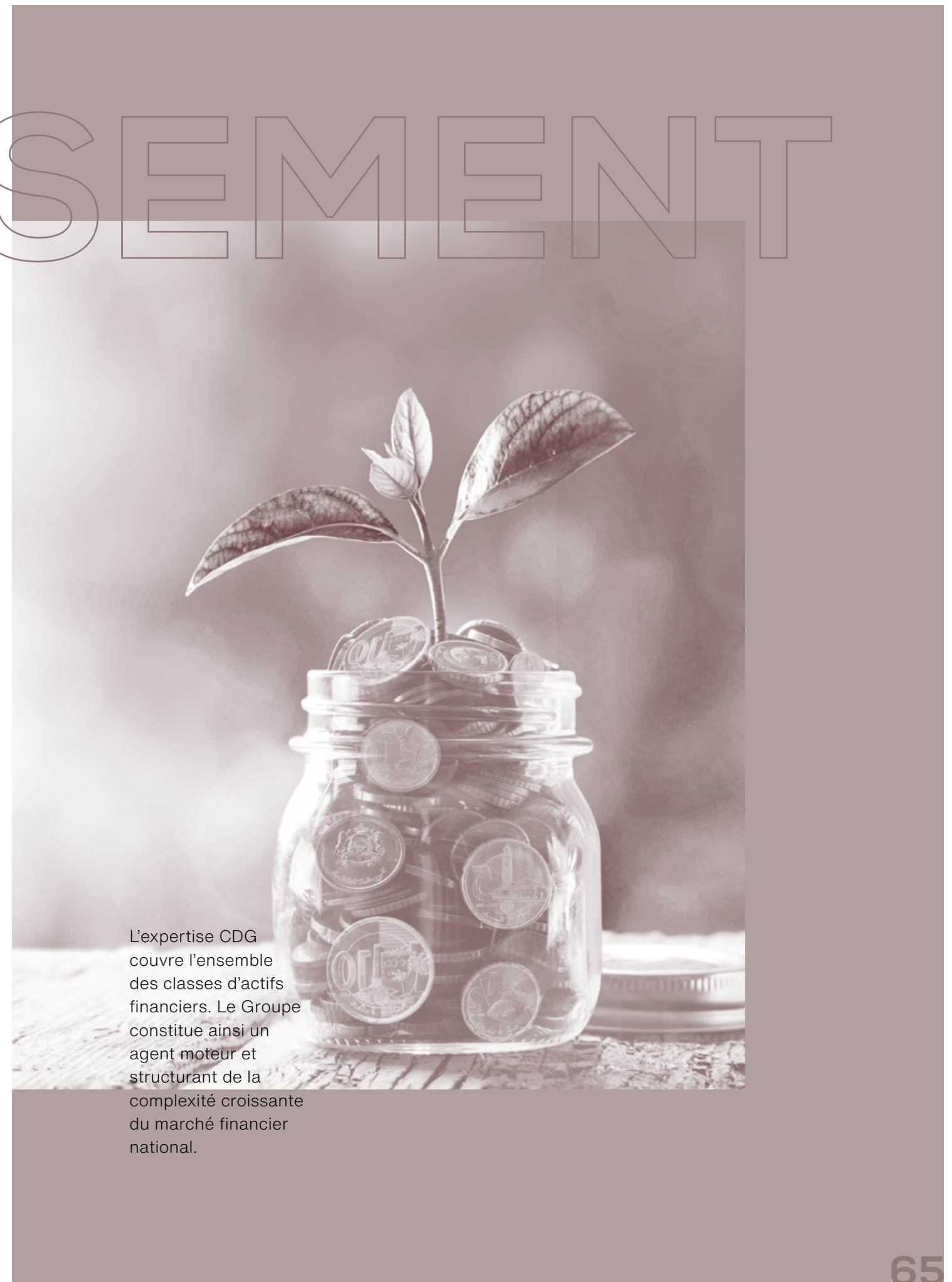
### START-UPS

### ENTREPRENEURIAT

Investir les fonds sécurisés au préalable, telle est l'une des fonctions principales du Groupe CDG. Un objectif de rentabilité et de création de valeur est sans cesse poursuivi, notamment à travers les marchés financiers, les activités stratégiques, le foncier et l'equity non coté.

La Branche stratégique de l'investissement repose sur la filiale CDG Invest, une holding structurée autour de quatre filiales : Fipar-Holding, Acacia Participations, CDG Invest PME (Ex CDG Capital Private Equity) et CDG Invest Infrastructures (ex CDG Capital Infrastructures).

Les actions concertées de ces entités permettent à la CDG de contribuer durablement au développement socio-économique du Royaume, d'impulser des secteurs et filières porteurs et de promouvoir l'entrepreneuriat local.



L'expertise CDG couvre l'ensemble des classes d'actifs financiers. Le Groupe constitue ainsi un agent moteur et structurant de la complexité croissante du marché financier national.

# CDG INVEST

## Profil

- **Date de création** : 1999
- **Type d'affiliation CDG** : 100%
- **Métiers** : investissement financier
- **Principaux axes d'intervention** : détention et gestion d'un portefeuille diversifié de participations
- **Effectif** : 20

## Faits marquants

- Durant l'année 2019, CDG Invest, en tant que Branche investissement, a adopté sa nouvelle stratégie qui lui permet d'asseoir le rôle d'Investisseur dicté par les nouvelles orientations stratégiques du Groupe CDG. CDG Invest a vocation à déployer des thématiques d'investissement en lien avec les enjeux de développement du Royaume (transformation structurelle, régionalisation avancée et développement durable) et à adopter une logique d'intervention cohérente avec le degré de maturité de chaque thématique. Elle agit à la fois en tant qu'investisseur financier/institutionnel et stratégique, et en tant que gestionnaire de fonds ;
- Dans le cadre de sa structuration en tant que Branche d'investissement du Groupe CDG, CDG Invest a réalisé les opérations suivantes :
  - L'acquisition auprès de la CDG de 100% du capital d'Acacia Participations ;
  - L'acquisition auprès de CDG Capital de 100% du capital de CDG Invest PME et CDG Invest Infrastructures ;
  - Pour rappel, CDG Invest a acquis en décembre 2018 les titres Fipar-Holding auprès de la CDG.
- Lancement du Programme « 212 Founders », programme d'accompagnement et de financement destiné aux entrepreneurs porteurs de projets de création d'entreprise à caractère innovant. La première promotion du programme est composée de 20 Startups.

## Chiffres clés

En MDH	2019
Résultat d'exploitation	-2,6
Résultat financier	478,5
Résultat non courant	0
Résultat net	473,1

- Les dividendes enregistrés par CDG Invest en 2019 s'élèvent à 483 MDH (dont 436 MDH distribués par Fipar-Holding au titre de l'exercice clos au 30/09/2019 et 47 MDH distribués par Medi Telecom au titre de l'exercice clos au 31/12/2018) ;
- CDG Invest réalise ainsi, au titre de l'exercice 2019, un résultat net bénéficiaire de 473 MDH, contre 82,4 MDH en 2018.

## Citoyenneté

- CDG Invest contribue activement à la promotion des valeurs de citoyenneté et de responsabilité sociale et environnementale à travers les actions menées par ses filiales et partenaires ;
- CDG Invest contribue également, aux côtés de la CDG, au financement du plan d'action et des projets de la Fondation CDG.

## Perspectives

- Au cours de l'exercice 2020, CDG Invest devrait poursuivre la mise en œuvre de sa nouvelle stratégie d'investissement à travers :
  - Les réalisations de ses fonds d'investissement et de ses sociétés de gestion ;
  - Le renforcement et la diversification de son portefeuille de titres participation par la réalisation de nouveaux investissements dans les secteurs ciblés.

## Résultat net social



# FIPAR-HOLDING

## Profil

- **Date de création** : 1989
- **Type d'affiliation** : filiale à 100% de CDG Invest
- **Métiers** : investissement financier
- **Principaux axes d'intervention** : détention et gestion d'un portefeuille diversifié de participations

## Faits marquants

- Prise de participation par voie d'augmentation de capital, en date du 15 février 2019, dans le capital de la société « SCE Chemicals ». L'opération d'augmentation de capital porte sur un montant de 135 MDH réservée à Fipar-Holding et CDG Invest PME (Ex CDG Capital Private Equity). Finançant cette opération par fonds propres, Fipar-Holding a souscrit à hauteur de 80 MDH représentant 17,6% du capital social. Cette opération a été financée par fonds propres de Fipar-Holding ;
- Fipar-Holding a souscrit aux opérations d'augmentation de capital réalisées par Peugeot Citroën Automobiles Maroc (PCAM) pour porter son capital social de 67 M€ à environ 138 M€. Ainsi, Fipar-Holding a souscrit à ces augmentations de capital à hauteur d'un montant global de 3,2 M€. À l'issue de ces opérations, la participation de Fipar-Holding dans le capital de PCAM est de 5,07% ;
- Changement de la date de clôture de l'exercice comptable pour le 30 septembre de chaque année au lieu du 31 décembre.

## Chiffres clés

En MDH	2019
Résultat d'exploitation	-8,8
Résultat financier	330,2
Résultat non courant	0,03
Résultat net	318,7

- Les dividendes encaissés par Fipar-Holding au titre de l'exercice 2018 s'élèvent à 337,1 MDH.

## Citoyenneté

- Contribution à la promotion des valeurs de citoyenneté et de responsabilité sociale et environnementale à travers les actions menées par ses partenaires ;
- Contribution, aux côtés de la CDG, aux projets de la Fondation CDG, notamment à travers le don d'un ensemble de mobilier et matériel de bureau au profit d'un centre hospitalier.

## Perspectives

En 2020, Fipar-Holding devrait poursuivre, dans le cadre de la mise en œuvre de sa nouvelle stratégie d'investissement, le renforcement et la diversification de son portefeuille de titres participation par la réalisation de nouveaux investissements de taille significative dans des secteurs de croissance avec un objectif de rentabilité financière à moyen et long termes.

## Résultat net bénéficiaire



# CDG INVEST INFRASTRUCTURES

## Profil

- **Date de création** : 2010
- **Type d'affiliation** : filiale à 100% de CDG Invest
- **Métier** : société de gestion de fonds d'investissement en infrastructures
- **Principaux axes d'intervention** : gestion de fonds d'investissement en infrastructures, investissement en fonds propres ou quasi-fonds propres dans des sociétés dont l'activité comprend le développement, l'exploitation, la construction et/ou la détention d'actifs d'infrastructures
- **Effectif** : 5

## Faits marquants

### Evénements en investissements

- Le projet de construction de l'usine de dessalement d'eau de mer de Chtouka :
  - Avancement et suivi du projet par les équipes de CDG Invest Infrastructures ;
  - Closing de levée des conditions préalables pour le tirage de dette bancaire ;
  - Station de dessalement en cours de construction (opérationnelle à horizon 2021).
- Préparation et organisation d'un appel d'offres restreint pour le choix d'un fournisseur en énergie d'origine renouvelable pour le projet de dessalement de Chtouka.

### Evènements relatifs à la société de gestion

- Changement d'actionnariat le 1<sup>er</sup> octobre 2019 ;
- Le projet de station de dessalement de Chtouka remporte, lors de la conférence internationale tenue par l'Association Internationale de Dessalement à Dubaï, le prix du « Best Public-Private Partnership ».

## Perspectives

- Finalisation de l'exécution du pipe d'investissement d'InfraMaroc ;
- Poursuite de l'activité en 2020 autour de la veille, l'origination et le développement de projets d'infrastructures dans le cadre de l'exécution de la stratégie d'investissement de CDG Invest ;
- Accompagnement des acteurs économiques privés et publics et développement des PPP au service de secteurs structurants de l'économie pour créer collectivement les solutions porteuses d'un avenir durable.

**Prix international du meilleur PPP pour le projet de station de dessalement de Chtouka**

# CDG INVEST PME

## Profil

- **Date de création** : 2001
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 100% de CDG Invest
- **Métiers** : société de gestion de fonds d'investissements - Capital Investissement
- **Principaux axes d'intervention** : les fonds gérés par CDG Invest PME couvrent les principales activités de l'Alternative Investment : amorçage, développement et transmission
- **Effectif** : 7

## Faits marquants

- Filiale à 100% de CDG Invest depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2019 ;
- Réalisation de l'investissement dans le Groupe SCE Chemicals (secteur Chimie) en février 2019 et démarrage de l'investissement dans une unité de soude et de javel ;
- Réalisation de l'investissement dans le Groupe Oncorad en avril 2019 (secteur de la santé privée) et extension du réseau à travers l'acquisition de deux cliniques (Tanger et Casablanca) et l'ouverture d'une nouvelle clinique à Agadir ;
- Préparation de la levée du nouveau fonds PME « Capmezzanine III » pour un 1<sup>er</sup> closing prévu en 2020 à hauteur d'un milliard de dirhams ;
- Cession par le fonds Acces Capital Atlantique Maroc de sa participation détenue dans le capital de Aeroinvest, dernière participation en portefeuille ;
- Liquidations des fonds Capital Carbone Maroc et Sindibad prononcées respectivement en février 2019 et juillet 2019.

## Chiffres clés

Fonds gérés en 2019	<b>Fonds ACAMSA</b> (Capital Développement) <b>180 MDH</b>	Fonds totalement investi et désinvesti	<b>Part CDG</b> 55,6%
	<b>CAPMEZZANINE</b> (Capital Développement) <b>350 MDH</b>	Fonds totalement investi et en cours de désinvestissement	<b>Part CDG</b> 28,6%
	<b>CAPMEZZANINE II</b> (Capital Développement) <b>444 MDH</b>	Fonds en investissement	<b>Part CDG</b> 22,5%

## Perspectives

- Finalisation de la mise en place du fonds PME « CapMezzanine III » avec un premier closing prévisionnel au 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 pour un montant d'un milliard de dirhams ;
- Poursuite de la gestion des fonds et des participations détenus et préparer leurs cessions tenant compte des conditions du marché et un objectif de rendement optimal pour les investisseurs ;
- Liquidation du fonds Acces Capital Atlantique Maroc prévue en 2020.

3 fonds gérés totalisant un montant de **974 MDH**

# ACACIA PARTICIPATIONS

## Profil

- **Date de création** : 2004
- **Type d'affiliation** : filiale à 100% de CDG Invest
- **Métiers** : Private Equity
- **Principaux axes d'intervention** : détention et gestion d'un portefeuille diversifié de participations

## Faits marquants

- La stratégie d'investissement d'Acacia Participations a été réorientée en 2019 en tant que fonds d'investissement stratégique à horizon moyen terme et vise les investissements dans les secteurs dits Métiers Mondiaux orientés vers l'export par l'accompagnement d'opérateurs marocains ou étrangers ayant un projet de développement ambitieux et rentable au Maroc offrant des perspectives élevées de croissance et apportant une additionnalité économique sur les secteurs privilégiés de l'automobile, l'agroalimentaire, le textile, etc.

## Chiffres clés

En MDH	2019
Résultat d'exploitation	-
Résultat financier	251,9
Résultat non courant	-267,4
Résultat net	-15,6

## Perspectives

En 2020, AP déploiera sa stratégie business à travers la réalisation d'investissements dans les filières et secteurs ciblés à fort potentiel de croissance.

Résultat financier **251,9 MDH**

# TOURISME

STATIONS TOURISTIQUES

HÔTELLERIE


GOLFS

ANIMATIONS

Répondant aux enjeux d'un secteur stratégique au plan national, la CDG a fait du tourisme un pilier de son Plan 2022 à travers la mise en place d'une Branche dédiée. Cette structure, portée par Madaëf, assure le pilotage des filiales du Groupe opérant dans le secteur et le regroupement de l'ensemble des actifs touristiques.

À travers ses filiales, Madaëf intervient sur toute la chaîne de valeur touristique. L'organisation, articulée autour de métiers complémentaires, permet le développement de projets structurants susceptibles de renforcer les capacités d'accueil, de créer de nouvelles destinations et de contribuer à l'expansion d'un positionnement hôtelier et touristique qualitatif à l'international.

À travers de multiples projets et extensions, la CDG continue ainsi de se positionner comme un acteur moteur du secteur et d'initier des investissements substantiels pour son développement.



La refonte du volet touristique passe par la restructuration des actifs, la professionnalisation des métiers et une synergie organisationnelle des filiales de la CDG.



MADAËF

Profil

- **Date de création** : 1996
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 100% de CDG
- **Métiers** : investissement et gestion touristique
- **Principaux axes d'intervention** : aménagement et développement de stations touristiques intégrées, développement et exploitation d'actifs hôteliers, gestion hôtelière, gestion des golfs
- **Effectif** : 70

Faits marquants

- Mise en place d'une nouvelle identité visuelle et mise en ligne du site web institutionnel de Madaëf ;
- Consolidation de la Branche Tourisme et amélioration continue du dispositif de pilotage des activités touristiques du Groupe CDG ;
- Restructuration du portefeuille touristique à travers le regroupement de certaines filiales (opérations de fusion de SDRT et SDRT Immo) et de certains actifs ;
- Poursuite du déploiement des chantiers de synergies à travers notamment :
  - Le lancement de la Centrale de Référencement des Fournisseurs « Synerg'eaz » permettant la massification et l'optimisation des achats d'exploitation des hôtels ainsi que l'homogénéisation des pratiques d'achats ;
  - Le lancement des communautés RH et Achats permettant le partage et le renforcement des synergies entre les entités de la Branche ;
  - La mise en place d'un comité Communication et d'un comité RH des hôtels de la Branche ;
  - Le déploiement du projet de centralisation de la gestion des golfs du Groupe au sein de Madaëf Golfs.
- Lancement de divers chantiers de digitalisation des processus au niveau de la Branche Tourisme.

Chiffres clés

En MDH	2019
Total bilan	5 983
Chiffre d'affaires	356
Résultat d'exploitation	23

Citoyenneté

Madaëf maintient son engagement en faveur du développement durable à travers la poursuite de son Plan d'Efficacité Energétique :

- Mise en place d'un dispositif pilote basé sur la Géothermie et l'Aérothermie au Sofitel Tamuda Bay en partenariat avec la société Greenwatt permettant de couvrir les besoins en eau chaude sanitaire et de réaliser une économie de 50% sur les dépenses énergétiques de l'hôtel ;
- Généralisation de cette technologie innovante aux autres actifs hôteliers de la Branche Tourisme en cours d'étude.

Perspectives

- Poursuivre la restructuration de la Branche Tourisme, visant à assainir le portefeuille touristique du Groupe et à le recentrer sur les actifs stratégiques à fort potentiel ;
- Poursuivre le chantier de transformation au sein de la Branche Tourisme, dans la continuité de « One CDG » et ce, à travers cinq axes structurants :
  - Renforcement de la culture d'entreprise ;
  - Mise en cohérence continue de la stratégie de la Branche avec les orientations du Groupe ;
  - Réorganisation de la Branche pour une professionnalisation des métiers ;
  - Renforcement d'un management horizontal basé sur la confiance, la gestion participative et l'empowerment ;
- La digitalisation des processus.

SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ET DE PROMOTION DE LA STATION TAGHAZOUT - SAPST

Profil

- **Date de création** : 2011
- **Type d'affiliation CDG** : 45% du capital de la SAPST détenu par Madaëf
- **Métiers** : aménagement et développement d'une station touristique
- **Principaux axes d'intervention** : aménagement, développement, commercialisation et gestion de la station touristique Taghazout Bay
- **Effectif** : 255 (siège + actifs)

Faits marquants

SAPST

- Participation au SMAP Immo de Paris ;
- Mise en ligne du nouveau site web ;
- Sponsoring de la 46<sup>ème</sup> édition du Trophée Hassan II et la 25<sup>ème</sup> édition de la Coupe Lalla Meryem.

Actifs Touristiques

- Tenue de l'Atlas Pro Tour et de l'Omnium à Tazegzout Golf ;
- Organisation du « Big Marketing Meeting », tournoi et rencontres de l'ensemble des équipementiers de golf ;
- Organisation de la « Volvo Golf Cup » et de la « Coupe de l'Agroalimentaire » ;
- Participation au « Women's Golf Day », journée internationale du golf féminin ;
- Participation aux « Rencontres Gastronomiques » d'Agadir au sein des hôtels Hyatt Place et Sol House ;
- Accueil du « Moroccan Art Event » au niveau de l'hôtel Hyatt Place Taghazout Bay ;
- Participation à l'ITB, à l'IGTM et au WTM.

Certifications

- Maintien de la certification QSE conformément à la version 2015 des normes ISO 9001 et ISO 14001 ;
- Maintien de la certification Green Globe pour les trois établissements Hyatt Place, Sol House et Tazegzout Golf ;
- Obtention de la certification HQE Phase Conception pour l'hôtel Fairmont ;
- Obtention de la certification HQE Phase Réalisation pour l'hôtel Tikida.

Chiffres clés

En MDH	2019
Chiffre d'affaires	302,8
Résultat d'exploitation	-4,2
Résultat net	-35,1

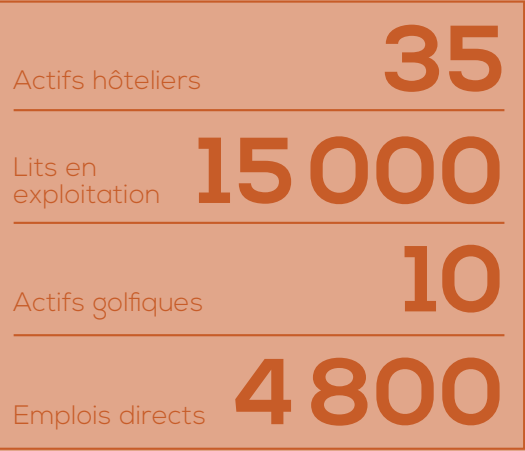
Citoyenneté

Volet environnemental

- Réduction de la consommation énergétique grâce à plusieurs actions mise en place au niveau des établissements touristiques :
  - Remplacement de l'ensemble des lampes halogènes par des lampes à LED au niveau des hôtels Hyatt Place et Sol House ;
  - Installation de compteurs électriques pour le suivi de la consommation énergétique au niveau de l'hôtel Sol House.
- Réduction de la consommation d'eau grâce à :
  - L'utilisation de l'eau traitée par la STEP pour l'arrosage du parcours de Golf Tazegzout ;
  - La généralisation de l'installation des économiseurs d'eau au niveau de 100% des chambres du Hyatt Place.
- Actualisation de l'analyse de risque chimique avec les nouveaux produits introduits (matrice de compatibilité, recherche des FDS...) et élaboration des fiches d'exposition chimique pour les produits de classe A au niveau des hôtels en exploitation et du golf.

Volet social

- Organisation de plusieurs évènements, impliquant les artisans locaux, au niveau des établissements touristiques :
  - Organisation d'un marché solidaire pour la vente de produits locaux (terroir et artisanat) ;
  - Organisation de compétitions de golfs à but caritatif (DYS Golf) ;
  - Organisation d'une exposition de tapis et broderies berbères à l'hôtel Hyatt Place, en collaboration avec les femmes de la Coopérative d'Agouim.
- Actions envers les jeunes de la région :
  - Intégration à titre gracieux des jeunes sélectionnés des 2 écoles primaires voisines (Taghazout et Tamraght) au niveau des académies de golf et de surf.
- Autres actions sociales envers la communauté locale :
  - Actions de solidarité au profit des élèves de « Dar Talib » d'Aourir et des résidents de l'hôpital des enfants abandonnés ;
  - Sponsoring d'une compétition de SURF « Tournoi Imourane » au profit des jeunes surfeurs de la région ;
  - Expositions hebdomadaires de produits du terroir des coopératives locales au sein de l'hôtel Sol House.
- Tenue de plusieurs réunions de concertation et de participation avec les coopératives d'arganier pour le lancement du projet d'exploitation des ateliers de production du Centre Targant.



# SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DE SAÏDIA - SDS

## Perspectives

- Plusieurs projets en cours de réalisation
- Finalisation de la composante touristique : Hôtels Hilton & Marriott, Beach club, Académie de Tennis, Académie de Golf, Coopérative et Musée d'Arganier ;
  - Déstockage des unités résidentielles de la station Taghazout Bay ;
  - Finalisation des travaux d'aménagement de la corniche, de la tranche 3 et des zones de connexion ;
  - Mise à jour du plan d'accompagnement du lancement de la station à travers un plan de promotion et d'animation progressif.

## Effectif (siège et hôtels)

255

## Profil

- **Date de création** : 2011
- **Type d'affiliation CDG** : 66% du capital de la SDS détenu par Madaëf
- **Métiers** : développement touristique
- **Principaux axes d'intervention** : développement touristique de la station de Saïdia
- **Effectif** : 29

## Faits marquants

- Lancement du programme d'animation estivale « Saïdia Summer Fest » le 21 juin coïncidant avec le début de la CAN 2019 ;
- Réouverture de l'OBB sous l'enseigne « Oasis Atlantico » ;
- Organisation d'évènements golfigues sur les 2 golfs (golf Lacs & golf Teelal) :
  - Oriental Legend Pro Am ;
  - 24h du Golf sur les deux parcours ;
  - 3<sup>ème</sup> édition Interclubs Fédéral de Golf.
- Activation du Golf Teelal au niveau des immobilisations de la société en vue de sa mise en exploitation ;
- Signature d'un contrat de gérance libre avec Madaëf Golfs pour la gestion des deux golfs (Lacs et Teelal).

## Chiffres clés

En MDH	2019
Chiffre d'affaires	63
Résultat d'exploitation	-125
Résultat net	-163

## Citoyenneté

### Engagements et projets RSE

- Actions de résilience (zone humide et préservation du littoral) ;
- Mise en défens du cordon dunaire et fixation végétale ;
- Lutte durable contre la prolifération des moustiques (accompagnement Province) ;
- Réduction des consommations d'eau (golf Teelal) et aménagements paysagers à l'aide de concepts adaptés au climat ;
- Elaboration d'une charte paysagère de Saïdia Resorts.

### Labels et certifications

- Pavillon Bleu pour la plage et la Marina ;
- Processus HQE Exploitation : suivi du bilan carbone et audits énergétiques du club house du golf Lacs ;
- Obtention de la Certification HQE.

### Aménagement Phase 5 « phase de mise en œuvre »

- Partenariats avec les associations ;
- Actions en partenariats avec des associations écologiques (CMED et ANELMA) ;
- Actions sociales d'inclusion au niveau de l'animation de la plage et des golfs ;
- Gestion des déchets et lutte contre les dépôts sauvages.

### Expertise

- Développement d'un Système d'Information Géographique avec intégration des réseaux enterrés ;
- Valorisation des espaces naturels de Saïdia Resorts afin d'améliorer l'attractivité de la destination : dépressage et assainissement des forêts, aménagements paysagers basés sur les espèces endémiques adaptées au climat local.

## Perspectives

### Projets en cours

- Transfert du siège administratif de la SDS sur le site de Saïdia ;
- Ouverture de la Résidence Hôtelière ;
- Redynamisation du cœur de vie de la station.

### Ambitions relatives à l'activité de la filiale

- Mise en place d'une gouvernance adaptée pour la gestion de la station ;
- Mise en place d'un cadre de partenariat pertinent et fonctionnel avec les acteurs clé pour le développement de la destination ;
- Mise en place de partenariats stratégiques pour le développement de produits niches dotant la station d'une offre multi-produits (complexe sportif, santé et éducation).

Gestion libre des 2 golfs Lacs et Teelal par Madaëf Golfs

# SOCIÉTÉ THERMO-MÉDICALE DE MOULAY YACoub - SOTHERMY

## Profil

- **Date de création** : 1979
- **Type d'affiliation CDG** : filiale de Madaëf à 98,5%
- **Métiers** : tourisme
- **Principaux axes d'intervention** : thermalisme
- **Effectif** : 90 (actif)

## Faits marquants

- Signature d'une convention avec le conseil communal de Moulay Yacoub pour la rénovation des anciennes piscines thermales.

## Chiffres clés

En MDH	2019
Chiffre d'affaires	15,6
Résultat d'exploitation	-4
Résultat net	-48

## Citoyenneté

### Engagements et projets RSE

- Prise en charge d'élèves du collège de Moulay Yacoub contribuant à limiter l'abandon scolaire ;
- Aide financière dédiée à plusieurs associations locales.

## Perspectives

- Lancement des études et travaux de rénovation des anciennes piscines thermales.

## Clients accueillis

741 000

COMPAGNIE  
THERMO-MÉDICALE  
DE MOULAY YACOUB -  
COTHERMY

Profil

- **Date de création** : 2015
- **Type d'affiliation CDG** : filiale de Sothermy à 100%
- **Métiers** : tourisme
- **Principaux axes d'intervention** : hôtellerie et thermalisme
- **Effectif** : 138 (actif)

Faits marquants

- Participation au World Wellness Week-end, un événement international de valorisation des établissement et activités de bien-être.

Chiffres clés

En MDH	2019
Chiffre d'affaires	37,6
Résultat d'exploitation	-12,3
Résultat net	-19,6

Perspectives

Cothermy poursuit son objectif principal, à savoir faire de Moulay Yacoub une destination confirmée en matière de bien-être et de remise en forme ainsi qu'une référence pour le thermalisme et le tourisme médical au Maroc.



HOTELS  
AND RESORTS  
OF MOROCCO - HRM

Profil

- **Date de création** : 1977
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 100% de Madaëf
- **Métiers** : gestion hôtelière
- **Principaux axes d'intervention** : gestion & aménagements hôteliers
- **Effectif** : 1 000 (siège et hôtels)

Faits marquants

- Accompagnement du Groupe CDG et ses filiales dans le cadre de missions de conseil et de maîtrise d'ouvrage déléguée ;
- Lancement de la Business Unit Formation ;
- Avancement du partenariat avec la Fondation GETTY pour la réhabilitation de la station thermale de Sidi Harazem.

Chiffres clés

En kDH	2019
Chiffre d'affaires	31 283



MADAËF GOLFS

Profil

- **Date de création** : 1989 (ex RGF)
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 100% de Madaëf
- **Métiers** : gestion golfique
- **Principaux axes d'intervention** : réalisation, exploitation et gestion de golfs
- **Effectif** : 54 (siège et actifs)

Faits marquants

- Signature de contrats de location gérance avec la CGI et la SDS portant sur les golfs Noria Marrakech, Casa Green Casablanca, Lacs et Teelal Saïdia ;
- Création en partenariat avec la FRMG de trois académies fédérales de golfs à Casablanca, Fès et Saïdia ;
- Partenariat avec les fédérations finlandaise et française de golf.

Chiffres clés

En MDH	2019
Chiffres d'affaires	7 990
Résultat d'exploitation	-9 984
Résultat net	-10 057

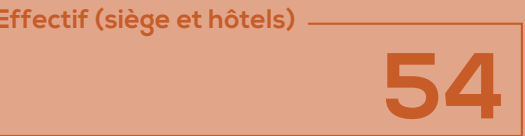
Perspectives

Projets en cours

- Regroupement de la gestion de l'ensemble des golfs de la CDG : Oued Fès Golf, Royal Golf d'El Jadida, Tazegzout Golf et Golf les Dunes Agadir.

Ambitions relatives à l'activité de la filiale

- Mise en œuvre des actions de synergie du portefeuille golfique et optimisation des résultats consolidés ;
- Développement de la marque Madaëf Golfs en tant qu'enseigne leader de la gestion des golfs au Maroc.



# BANQUE & FINANCE

CONSEIL  
INGÉNIERIE FINANCIÈRE  
FINANCEMENT PME  
RÉASSURANCE

La CDG assume pleinement un rôle moteur de la finance marocaine et de catalyseur d'innovation. Le Groupe articule son intervention autour de filiales spécialisées, capables de concevoir et d'optimiser différents instruments et mécanismes de financement et d'investissement.

Le champ d'intervention étendu du Groupe dans le domaine de la banque de détail et d'investissement et en matière d'ingénierie financière, d'intermédiation boursière et autres activités financières lui confère une expertise reconnue par les investisseurs nationaux et internationaux.

En réponse à la complexification croissante de la finance nationale et internationale, la CDG se positionne également en acteur structurant, capable selon les besoins du marché d'accélérer l'adoption de produits financiers de nouvelle génération et l'émergence de nouveaux styles de gestion.



L'expertise CDG couvre l'ensemble des classes d'actifs financiers. Le Groupe constitue ainsi un agent moteur et structurant de la complexité croissante du marché financier national.



# CIH BANK

## Profil

- **Date de création** : 1920
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à hauteur de 68,26%
- **Métiers** : banque
- **Principaux axes d'intervention** : Banque des Particuliers et des Professionnels, Banque de l'Immobilier, Banque de l'Entreprise, Banque de Financement et d'Investissement
- **Effectif** : 2 048

## Faits marquants

- Ouverture de 18 nouvelles agences et déploiement d'un nouveau dispositif d'agences mobiles portant le réseau à 300 agences en exploitation ;
- Enrichissement de l'offre adressée à la clientèle et lancement de nouvelles fonctionnalités CIH Mobile et CIH Net à travers les Smart services ;
- Confirmation de la certification du système de management de la qualité lié aux processus bancassurance, monétique, financement des entreprises & crédits immobiliers par la norme ISO 9001-2015 ;
- Lancement de nouveaux partenariats pour le développement des points de Cash et implantation de nouveaux GAB ;
- Augmentation de capital en numéraire d'un montant maximum de 500 MMDH ;
- Lancement d'un OPCI SPI-RFA avec apport en nature d'une valeur de 434 MDH entièrement souscrit par la Banque ;
- Mise en œuvre des normes IFRS 16 et IFRIC 23 ;
- Déploiement d'une solution de consolidation sur SAP ;
- Publication du Rapport ESG 2019.

## Chiffres clés

En MDH	2018	2019	Evolution
Dépôts clientèle consolidés	37,1 MMDH	44,6	20,31%
MNI Consolidée	1 623 MDH	1 632	0,56%
MNI Social	1 318 MDH	1 345	2,04%
RNPG	455 MDH	426	-6,30%
Crédits clientèle consolidés	47,4 MMDH	53,1	12,12%
PNB consolidé	2 249 MDH	2 502	11,25%
PNB Social CIH Bank	1 806,6 MDH	2 016,6	11,62%
RN social CIH Bank	447 MDH	451	0,98%

## Citoyenneté

Dans une optique de création de valeur partagée avec ses parties prenantes, CIH Bank a adressé ses principaux enjeux du développement durable autour de 4 axes et 14 engagements.

Enjeux	ENGAGEMENTS PRIORITAIRES
Une relation privilégiée et de confiance avec nos clients et nos fournisseurs	Bonnes pratiques en matière de gouvernance d'entreprise
	Expérience client en constante amélioration
	Politique d'achat responsable
Innovation et transformation digitale	Intégrité et loyauté des pratiques
	Solutions innovantes
	Transformation digitale au service de nos clients
La valorisation de son Capital Humain	Soutien de la Bancarisation digitale
	Favorisation d'une culture de méritocratie et de management par objectifs
	Instauration d'un système de rémunération motivant et équitable adossé aux performances
	Mise en œuvre d'une politique de formation et de développement de compétences
	Amélioration continue du climat de travail
S'engager en faveur du développement durable	Réduction de l'impact de notre empreinte environnementale
	Mécénat et sponsoring
	Financement vert

## Agences en exploitation

300

# CDG CAPITAL ET FILIALES

## Profil

- **Date de création** : 2006
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 100% CDG
- **Métiers** : Banque de Financement et d'Investissement
- **Principaux axes d'intervention** : Conseil, structuration, financement, investissement, service aux investisseurs, gestion sous mandat, gestion collective (CDG Capital Gestion), intermédiation boursière (CDG Capital Bourse)

## Faits marquants

### Pôle Investment Management

Le Pôle Investment Management est le métier spécialisé en gestion d'actifs de CDG Capital, avec plus de 50 collaborateurs. Classé 1<sup>er</sup> Asset Manager au Maroc, le pôle gère des encours de 207 milliards de dirhams à travers une offre de gestion collective (via CDG Capital Gestion) et de gestion sous mandats.

- Augmentation des encours de 6% pour s'établir à 207 MMDH. Résultat d'une offre performante et adaptée, cette progression a été accompagnée par une diversification et un élargissement du portefeuille clients ;
- Le pôle a confirmé son positionnement en tant qu'expert de référence en gestion d'actifs en élargissant son intervention en amont de la gestion déléguée de portefeuilles. Ainsi, le pôle a mené des missions de conseil pour accompagner ses clients dans leur processus d'allocation d'actifs, de définition de la stratégie d'investissement et de gestion des risques ;
- Certification par Fitch Rating de deux offres de gestion (OPCVM et Mandats) qui ont obtenu la meilleure note « Excellent » témoignant de la robustesse des processus de gestion et de la rigueur du dispositif de gestion des risques ;
- Continuité de la déclinaison de la stratégie digitale en déployant une plateforme intégrée « business intelligence » couvrant les outils d'aide à la décision ainsi que les reporting à destination des clients.

### Pôle Corporate et Investment Banking

Expert reconnu dans l'ingénierie financière, le conseil en fusion-acquisition, les financements structurés et les opérations d'émission d'actions et d'obligations, le Pôle CIB a mis en place une démarche « Originate to Distribute » qui suppose la structuration de solutions de financement adaptées aux besoins des émetteurs et qui tient compte des contraintes des investisseurs.

- Accompagnement de l'Office National des Chemins de Fer dans le cadre de la réforme du Ferroviaire au Maroc, ayant notamment abouti au Protocole d'Accord avec l'État ;
- Étude de grande ampleur sur le modèle de financement de la PME et TPE au Maroc, associant un très large spectre d'acteur sur diverses régions du Royaume ;
- Consolidation du leadership de la banque sur les Marchés des Capitaux concrétisé par de multiples opérations importantes des grands opérateurs nationaux.

### Pôle Investor Service's

Faisant du service aux investisseurs une priorité stratégique, le pôle « Investor's Services » a permis à CDG Capital d'une part, d'améliorer significativement sa productivité et sa qualité de service et d'autre part, d'accompagner les différentes réformes initiées par le régulateur, tout en jouant pleinement son rôle de leader incontesté sur les marchés.

- Domiciliation de nouveaux fonds OPCVM pour une taille cible de 2 MMDH confirmant la position de dépositaire multi-SDG du pôle ;
- Domiciliation du premier OPCI Marocain CDG PREMIUM IMMO pour un actif total d'environ 800 MDH ;
- CDG Capital retenue pour la centralisation de nouvelles émissions totalisant 13,6 GDH à fin décembre 2019 : ONCF, ANP, CAM, LABEL VIE, etc. ;
- Renouvellement de la certification ISO 9001 version 2015 à l'ensemble des processus du Pôle Investors' Services.

## Données clés

- Actifs sous gestion : 207 MMDH ;
- Actifs en conservation : 330 MMDH ;
- 2<sup>ème</sup> intervenant en valeurs du trésor ;
- Leader en placement de dette privée.

## Citoyenneté

- Déclinaison de la Politique RSE de la banque en un plan d'actions détaillé qui repose sur cinq axes majeurs :
  - Un dialogue constructif avec nos parties prenantes ;
  - Un modèle de financement durable ;
  - Une conduite exemplaire de nos affaires ;
  - Des collaborateurs au cœur de notre démarche ;
  - Un soutien à nos communautés et une préservation de l'environnement.
- Engagements envers les collaborateurs : mise en place d'un programme de mentoring pour faciliter l'intégration des nouvelles recrues ;
- Engagements développement durable :
  - Approfondissement du partenariat avec le GCF en vue de financer des projets climat à l'occasion de la conférence country programming ;
  - Préparation et intégration des procédures environnementales et sociales/genre dans le processus de financement de projet ;
  - Formation des collaborateur.
- Engagements environnementaux :
  - Mise en œuvre d'actions pour réduire notre empreinte carbone (réduction de la consommation d'électricité, de carburant, tonners recyclés...) ;
  - Production d'une animation écogestes.
- Engagements sociétaux : programme de tutoring de jeunes étudiants brillants issus de milieux défavorisés par une vingtaine de collaborateurs de la banque en partenariat avec la Fondation Marocaine de l'Étudiant.

## Total des actifs sous gestion

207 MMDH

# MAGHREB TITRISATION - MT

## Profil

- **Date de création** : 2001
- **Type d'affiliation CDG** : filiale CDG à hauteur de 58%
- **Métiers** : arrangement et gestion des Fonds de Titrisation (FT)
- **Principaux axes d'intervention** : banque, finance et investissement
- **Effectif** : 12

## Faits marquants

### Structuration

- En 2019, Maghreb Titrisation a poursuivi son innovation à travers l'élargissement continu des actifs sous-jacents :
- Arrangement d'un Fonds de crédits à la consommation et émission le 28 juin 2019 pour un montant de MAD 2,1 milliards ;
  - Closing de la 1<sup>ère</sup> opération de titrisation de créances commerciales réalisée au Maroc par une entreprise privée pour un montant de MAD 147 millions et émission le 12 septembre 2019 ;
  - Arrangement d'un Fonds de titrisation de créances commerciales nées et futures d'un montant de MAD 1,5 milliard ;
  - Arrangement d'un 2<sup>ème</sup> Fonds de titrisation d'actifs immobiliers pour le compte d'un opérateur de la grande distribution, d'un montant de MAD 559 millions.

### Gestion

- L'activité Gestion a été marquée par la gestion de 7 Fonds de Placements Collectifs en Titrisation dont :
- 3 FT de crédits hypothécaires ;
  - 1 FT créances commerciales ;
  - 1 FT Sukuk Ijara (droit d'usufruit) ;
  - 2 FT créances de crédits à la consommation.

### c. Certifications ou récompenses

En mars, Maghreb Titrisation a obtenu avec succès la reconduction de la certification ISO 9001 V 2015 pour l'ensemble des activités de Maghreb Titrisation, à savoir l'origination, l'arrangement et la gestion des Fonds de Placement Collectifs en Titrisation. L'audit a été mené par l'organisme allemand TÜV, durant lequel Maghreb Titrisation a répondu à l'ensemble des exigences de la version actualisée de la norme.

## Chiffres clés

- Un encours total géré de 4,02 MMDH à fin 2019 détaillé pour chaque type d'actifs comme suit :
  - Créances hypothécaires : 850 MDH ;
  - Créances commerciales : 152 MDH ;
  - Créances crédits à la consommation : 2 215 MDH ;
  - Droits d'usufruits sur actifs immobiliers : 810 MDH.
- A fin 2019, le volume des émissions de Titrisation réalisées par MT est de 17 MMDH représentant 73% du total des émissions du marché.

Un encours total géré de

4,02 MMDH

# SOCIÉTÉ CENTRALE DE RÉASSURANCE - SCR

## Profil

- **Date de création** : 1960
- **Type d'affiliation CDG** : participation stratégique (95% du capital)
- **Métiers** : réassurance
- **Principaux axes d'intervention** : support de réassurance pour le marché marocain, régime des risques catastrophiques, mise en place des nouveaux produits pour le compte des compagnies d'assurance marocaines et africaines
- **Effectif** : 145

## Faits marquants

### Organisation événements et projets

- Organisation, sous le Haut Patronage de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, de la 26<sup>ème</sup> conférence de la Fédération Afro-Asiatique d'Assurance et de Réassurance, sous le thème « Les nouvelles barrières économiques dans les marchés afro-asiatiques des assurances » ;
- Désignation de la SCR comme meilleure compagnie de réassurance en Afrique et au Moyen-Orient à capitaux arabes (par Capital Finance International) au titre de ses performances sur 4 principaux axes : croissance et visibilité dans l'avenir, expertise technique et gestion des risques, excellence opérationnelle et satisfaction client ainsi que la culture d'entreprise et amélioration du mode de management ;
- Représentation du Maroc dans le « PMO Global Awards 2019 », une compétition évaluant le « Project Management Office » dans les entreprises ainsi que le niveau d'implémentation des bonnes pratiques en management des projets ;
- Lancement conjoint d'un appel d'offres entre la CAT et la SCR pour l'achat d'une couverture de rétrocession via les courtiers internationaux dans le cadre de la promulgation de la loi 110-14 instituant le régime de couverture des conséquences d'événements catastrophiques :
  - Le placement a été effectué principalement via les trois grands courtiers avec comme co-apériteurs Munich RE, Hanovre RE et SWISS RE ;
  - La SCR a accepté 90% du risque de la part de la CAT ;
  - Le placement de cette couverture a été finalisé et le Wording a été accepté et signé par les grands réassureurs internationaux notés au moins A- ;
- La convention qui définit les conditions et modalités de la mise en jeu de la garantie de l'Etat, prévu par l'article 229-1 de la loi n° 17-99 précitée, destinée à couvrir le risque de défaut de couverture en Réassurance auprès des réassureurs étrangers et/ou de la défaillance de ces derniers, a été signé entre l'Etat, le FSEC, la SCR et la CAT le 04/10/2019 au Ministère de l'Économie et des Finances ;
- La SCR a participé également dans la couverture Aggregate XL de la CAT qui couvre les rétentions de la CAT à hauteur de 30% ainsi qu'au placement à 100% de la couverture paramétrique tremblement de terre du Fond de Solidarité Contre les Evènements Catastrophiques (FSEC) avec une rétention de 2%.

### SCR Academy

- Dynamisme de la fondation « SCR Academy » dont les formations assurées en faveur des collaborateurs SCR (compagnies marocaines et africaines) ont connu beaucoup de succès :
  - « Cyber risques et Assurance : enjeux et perspectives d'évolution » en collaboration avec l'École de Formation spécialisée en Formation Continue et le Lloyd's of London ;
  - Étendue de couverture, analyse et appréciation des risques en assurance tous risques sauf des entreprises industrielles ;
  - Les guides de souscription ;
  - L'assurance sécheresse en Afrique : avancées technologiques, partenaires internationaux et opportunités pour le secteur.
- D'autres formations spécifiques aux métiers de l'Assurance et de la Réassurance ont été dispensées au cours de l'année au profit des marchés égyptien, rwandais, mauritanien et sénégalais et ont porté respectivement sur :
  - La responsabilité civile automobile & l'indemnisation des préjudices corporels ;
  - Risques et assurance construction ;
  - Risques énergies et mécanismes de leur assurance ;
  - Les techniques de l'assurance et de la réassurance vie.

### STRONG II

- Le plan de Transformation, STRONG II, lancé par la SCR en 2017, est arrivé à maturité avec un taux d'avancement de plus de 88% sur les différents chantiers entamés. Ce plan stratégique s'appuie sur 4 piliers :
  - Croissance et visibilité dans l'avenir : consolidation du rôle de la SCR et développement des marchés potentiels, tant au Maroc qu'à l'international ;
  - Expertise technique et gestion des risques : amélioration de l'expertise technique au sein de la SCR et déploiement de nouveaux outils de gestion de maîtrise de risques ;
  - Excellence opérationnelle et satisfaction client : amélioration de la réactivité et de la qualité de service, optimisation des différents processus métiers clés, mise en place d'un référentiel engagement de service et promotion de l'image de l'entreprise auprès de ses clients et partenaires ;
  - Culture d'entreprise et amélioration du mode de management : valorisation du Capital Humain, développement des stratégies de marketing et de management de projets.
- Réalisation de la 4<sup>ème</sup> édition du baromètre de satisfaction client dédié aux marchés marocain et international ;
- Partenariats capitalistiques de la SCR avec des réassureurs en Afrique : mise en place des dues diligences juridique et fiscale.

La SCR se met à l’art

- Organisation d'un concours de peinture avec l'École des Beaux-Arts de Casablanca ;
- La SCR sponsor de l'association EAC - L'Boulevard pour la promotion et le développement des musiques actuelles et la culture urbaine au Maroc.

Politique du capital humain

- Valorisation du Capital Humain et de son engagement par le développement des compétences à travers un programme de formation dispensé sur les aspects métiers de réassurance, management et communication ainsi que sur les formations orientées vers le développement personnel et la culture managériale ;
- Réalisation d'un baromètre social et d'un audit précis sur les principaux sujets, attentes et enjeux liés au capital humain et au fonctionnement de la SCR et permettant l'établissement d'une feuille de route et des axes d'amélioration ;
- Organisation d'un Team Building au profit des sponsors et des pilotes de chantiers au Club CIH de Bouznika ;
- Organisation d'une convention des cadres au profit de l'ensemble des collaborateurs de la SCR sous le thème « Entreprenons une nouvelle page » à l'occasion du 60<sup>ème</sup> anniversaire de la SCR.

Participation aux événements

- Au niveau national :
  - Sponsor Institutionnel à la 6<sup>ème</sup> édition du Rendez-Vous de Casablanca de l'Assurance ;
  - Side Event sur la couverture des conséquences des événements catastrophiques au Maroc.
- Au niveau international :
  - 43<sup>ème</sup> Assemblée Générale à la FANAF sous le thème : « Quelle structure de marché pour promouvoir le développement de l'assurance africaine ? » ;
  - 46<sup>ème</sup> Conférence et Assemblée Générale de l'Organisation des Assurances Africaines autour de la thématique « Pénétration de l'assurance en Afrique : assurer les non-assurés » ;
  - 42<sup>ème</sup> conférence de l'Organisation of Eastern & Southern African Insurers ;
  - 2<sup>ème</sup> Rendez-vous de Sharm El Sheikh ;
  - Monte Carlo et Baden Baden : les 2 Rendez-Vous incontournables de l'Assurance ;
  - 4<sup>ème</sup> édition de la rencontre annuelle des agents et courtiers d'assurance organisée par la Fédération Nationale des agents et Courtiers d'Assurance au Maroc.

Chiffres clés

Résultats financiers

En MDH	2019
Chiffre d'affaires	2 017,28
Résultat technique net de rétrocession	200,80
Résultat net de l'exercice	277,91
Fonds propres	2 487,59
Placements affectés bruts	10 694,95
Total bilan	14 961,70
ROE	11,2%

Certifications et notations

- AM BEST : B++ (Good) ;
- Fitch Ratings: AAA/stable (Notation Locale).

Citoyenneté

- Organisation d'un ftour solidaire, d'une kermesse et d'un spectacle au profit de la Fondation Ali Zaoua au Centre les Étoiles de Sidi Moumen ;
- Collecte de dons et cotisations dans le cadre des actions menées par la Fondation CDG et la Fondation AHLY ;
- Mobilisation interne des collaborateurs de la SCR au opérations de Don du Sang.

Perspectives

- Poursuite du développement à l'international ;
- Réflexion sur la mise en place d'un Bureau de Contact en Afrique Australe ;
- Réflexion sur la mise en place d'un nouveau plan stratégique : 2021-2023 ;
- Mise en place d'une démarche RSE avec un Label CGEM ;
- Déploiement de l'outil ERM : SAS ;
- Lancement du Schéma Directeur SI ;
- Mise en place du dispositif TAKAFUL ;
- Lancement du chantier Visions et Valeurs ;
- Conception et Edition d'un livre à l'occasion du 60<sup>ème</sup> anniversaire SCR.

Résultat net 2019



FINÉA

Profil

- **Date de création** : 1950
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à 99,4% de CDG
- **Métiers** : accès des entreprises au financement
- **Principaux axes d'intervention** : financement par signature, cofinancement et refinancement
- **Effectif** : 66

Faits marquants

- Organisation d'un roadshow national dans 9 villes du Royaume ;
- Signature d'une convention de refinancement en faveur des PME d'un montant de plus de 1 MMDH en partenariat avec le groupe BCP ;
- Signature d'une convention de prêt de 1,2 MMDH en partenariat avec l'AFD ;
- Signature d'une convention de prêt en faveur des TPME marocaines, d'un montant de 550 MDH en partenariat avec CIH Bank ;
- Renforcement des capacités de garantie du Fonds de Garantie dédié à la Commande Publique « FGCP » en faveur des TPME.

Chiffres clés

- PNB : 132,4 MDH ;
- RBE : 93,3 MDH ;
- RN : 50,2 MDH ;
- FP : 343,1 MDH.

Citoyenneté

- Définition d'une démarche de maîtrise des risques environnementaux et sociaux et appui à sa mise en œuvre.

Perspectives

- Projets en cours :
  - Mix-marketing du produit CMT ;
  - Accompagnement des TPME pour les services non financiers.

Résultat net 2019



JAÏDA

Profil

- **Date de création** : 2007
- **Type d'affiliation CDG** : filiale à hauteur de 32%
- **Métiers** : financement et accompagnement
- **Principaux axes d'intervention** :
  - Lutte contre l'exclusion financière et sociale et promotion du développement des micro et petites entreprises créatrices d'emploi ;
  - Levée des financements auprès de sources privées et drainer ainsi des capitaux privés vers le secteur de la microfinance ;
  - Développement institutionnel des associations de microcrédit (AMC) ;
  - Amélioration de la coordination des bailleurs de fonds pour une coopération intensifiée et pour un dialogue positif avec le gouvernement marocain pour un développement structurel du secteur de la microfinance.
- **Effectif** : 9

Faits marquants

Programme national d'appui aux Activités Génératrices de Revenus

En décembre 2019, Jaïda a co-organisé avec la Fondation CDG, la Fédération Nationale des Associations de Micro Crédit et le Centre Mohammed VI de Soutien à la Microfinance Solidaire, la cinquième édition du programme d'appui aux Activités Génératrices de Revenus par le soutien à la création de la micro-entreprise jeune.

Ce programme vise à favoriser l'autonomie économique des jeunes les plus défavorisés et à faciliter leur insertion dans le tissu économique et social du pays par la contribution au financement de leurs micro-projets.

La cérémonie de remise des aides financières a été l'occasion de primer 121 personnes. Les lauréats ont reçu des certificats de mérite et bénéficié de subventions totalisant 2,5 MDH. Cette aide financière de la Fondation CDG permet de financer tout ou partie de l'apport personnel des micro-entrepreneurs. Par ailleurs, des trophées de distinction ont été remis aux AMC qui ont pris part à cette édition, à savoir Al Amana, Al Karama, ARDI, Attadamoune, Attawfiq, Bab Rizq Jameel et INMAA.

Parallèlement à cette cérémonie, des formations sur le Développement personnel, l'Éducation financière, le statut de l'auto-entrepreneur et les nouvelles dispositions de la loi N° 112-12 relative aux coopératives, ont été prodiguées au profit de 120 micro-entrepreneurs. Enfin, une formation sur l'analyse financière a été dispensée à 7 cadres d'associations de microcrédit qui se sont distingués dans ledit programme.



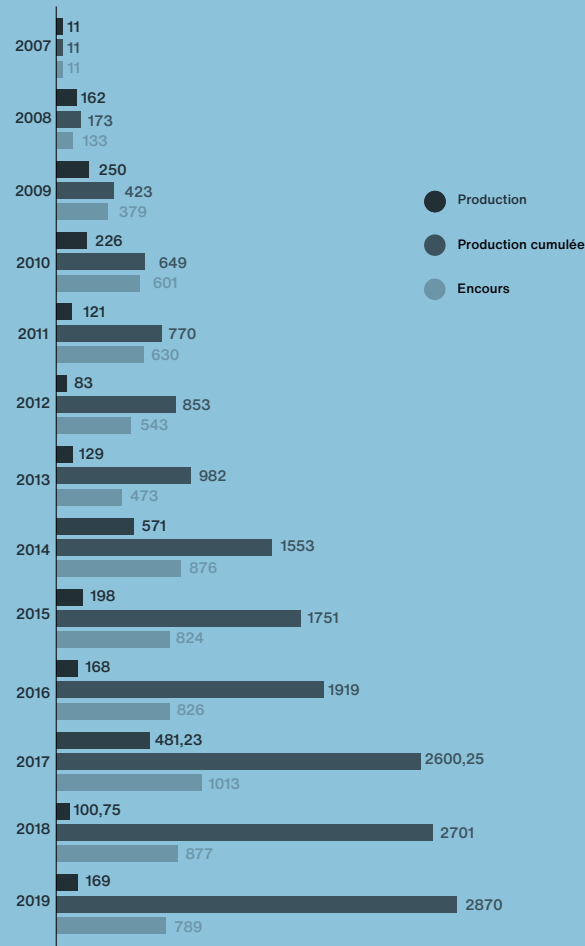
Chiffres clés

Données financières

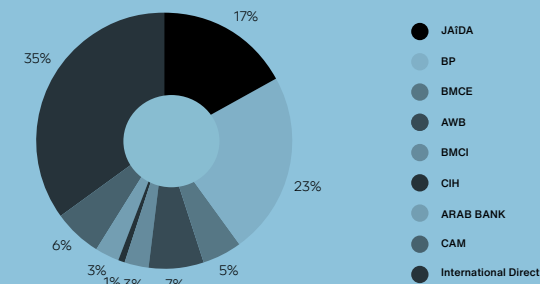
En MDH	2019	2018	2019/2018
Production cumulée	2 870	2 701	6%
Prêt au AMC	789,44	877,27	-10%
Actif géré	1 026,72	1 039,82	-1%
PNB	26,9	29,4	-9%
Résultat	9,82	5,15	91%

Données non financières

Production cumulée  
& Encours Jaïda en MDH



Financement du secteur :  
Parts de marché Décembre 2019



Citoyenneté

La mission de Jaïda consiste à refinancer les associations de microcrédit en vue de promouvoir le financement des activités génératrices de revenu de manière à lutter activement contre la pauvreté.

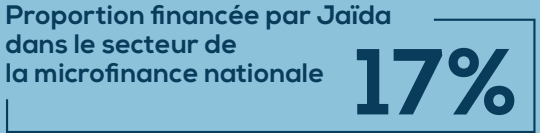
Jaïda depuis 2007 remplit cette mission en apportant les concours financiers et techniques aux institutions de microfinance qui développent, elles, une offre de microcrédit adaptée au profil de ses clients. En outre, le fonds met toute son expertise au service de ses partenaires à travers la mise en œuvre de programmes d'assistance technique pour appuyer le développement des AMC et améliorer leur efficacité opérationnelle.

Convaincu que la microfinance est un outil puissant de développement social et de réduction de la pauvreté, Jaïda contribue également au développement structurel du secteur par la coordination et l'harmonisation des activités des bailleurs de fonds internationaux.

Perspectives

Dans le contexte actuel marqué par la stagnation de nombre de bénéficiaires actifs des services des Associations de Micro Crédit, le Fonds Jaïda prévoit, dans le cadre de sa nouvelle stratégie, d'accompagner le développement du secteur de la microfinance au Maroc par la mise en place de nouveaux produits et l'amélioration de l'offre actuelle dans une optique de régionalisation avancée et d'inclusion financière.

Jaïda étudie les différentes pistes d'amélioration du coût et de diversification des ressources avec ses partenaires nationaux et étrangers. Ce projet de restructuration des ressources permettra à Jaïda d'offrir aux AMC des lignes de financement conformes aux besoins du secteur de microcrédit marocain.



AJARINVEST

Profil

- Première société de gestion des OPCI agréée au Maroc
- Date de création : 2016
- Type d'affiliation CDG : intégration globale (100% du capital)
- Métiers : structuration et gestion des Organismes de Placement Collectif Immobilier (OPCI) et conseil en investissement
- Principaux axes d'intervention : structuration et gestion des OPCI
- Effectif : 10

Faits marquants

- Obtention du premier agrément de gestion d'OPCI auprès de trois autres sociétés ;
- Obtention de deux agréments OPCI (CDG PREMIUM IMMO et CIH PATRIMMO).

Chiffres clés

En MDH	2019
Capital social	7
Chiffres d'affaires	2,49
Résultat net	-8,08

Structuration de deux OPCI

- CDG PREMIUM IMMO SPI-RFA (Société de Placement Immobilier à Règles de Fonctionnement Allégé) :
  - Taille de l'OPCI : 805,36 MDH ;
  - Portefeuille immobilier : 5 sièges d'exploitation du Groupe CDG.
- CIH PATRIMMO SPI-RFA (Société de Placement Immobilier à Règles de Fonctionnement Allégé) :
  - Taille de l'OPCI : 434,40 MDH ;
  - Portefeuille immobilier : 73 agences bancaires (axe Rabat-Casablanca).

Perspectives

- Obtention d'agréments et constitution de nouveaux OPCI ;
- Poursuite des efforts de promotion et de prospection pour asseoir le statut d'acteur majeur de l'industrie des OPCI au Maroc.

1<sup>ère</sup> entreprise  
à obtenir l'agrément  
de SDG des OPCI



# SOLIDARITÉ & SAVOIR

CAPITAL IMMATÉRIEL

CITOYENNETÉ


RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE

CULTURE

Acteur institutionnel majeur, investi dans le développement socio-économique marocain, la CDG assume pleinement l'ensemble de ses responsabilités sociétales.

Ce rôle se définit par la préservation, la transmission et le développement du capital immatériel marocain. Le Groupe agit ainsi depuis toujours en tant que vecteur du savoir, de la culture, de la solidarité et du renforcement du lien social.

Pour mener à bien cette mission, il s'appuie principalement sur la Fondation CDG, l'Institut CDG, et l'Université Internationale de Rabat ; trois extensions aux champs d'interventions variés qui permettent à la CDG d'occuper une position privilégiée dans la définition des enjeux du pays, de concevoir des réflexions et des observations stratégiques et d'aboutir à des solutions et projets concrets pour répondre aux problématiques contemporaines.



La CDG accorde une importance particulière à la fructification du capital immatériel marocain, facteur incontournable du développement socio-économique du pays.

# FONDATION CDG

## Profil

- **Date de création** : 2004
- **Type d'affiliation CDG** : association reconnue d'utilité publique présidée par le Directeur Général de la CDG
- **Métiers** : responsabilité sociale de la CDG
- **Principaux axes d'intervention** : solidarité, développement social et durable, mécénat
- **Effectif** : 7

## Faits marquants

### Campagne nationale de solidarité 2019

#### • Partenaires

Fondation Mohammed V pour la Solidarité.

#### • Présentation

Souscription à la 21<sup>ème</sup> Campagne Nationale de Solidarité initiée par la Fondation Mohammed V pour la Solidarité aux côtés du Groupe et d'autres filiales. En soutenant annuellement le Programme d'actions de la Fondation Mohammed V pour la Solidarité, la Fondation CDG traduit son engagement en faveur des activités de cette Institution ainsi que des bénéficiaires : personnes en situation de fragilité et de précarité, MRE... En 2019, de nouveaux projets ont été mis en place (formation et emploi, humanitaire, santé, social...) tout en finalisant des centres pour leur mise en activité et en faisant le suivi des programmes annuels. Plusieurs actions ont pu être menées telles que l'Opération Marhaba, l'Opération de soutien alimentaire en faveur des familles démunies à l'occasion du mois sacré de ramadan...

### Construction et équipement d'un centre de proximité pour l'appui à l'insertion économique des femmes tisseuses de tapis

#### • Partenaires

Ministère du Tourisme, de l'Artisanat, du Transport Aérien et de l'Économie Sociale, Office de Développement de la Coopération, Province d'Ouarzazate et Conseil Provincial d'Ouarzazate.

#### • Présentation

Dans le cadre de son programme d'assistance à la femme en milieu rural, la Fondation CDG et ses partenaires ont mis en place un projet de construction et d'équipement d'un centre de proximité pour l'appui à l'insertion économique de 22 000 femmes tisseuses œuvrant dans la filière du tapis des Aït Ouazouguite.

### Achèvement, équipement, inauguration et accompagnement de deux centres sociaux dans la Province d'Al Haouz

#### • Partenaires

CDG Développement, Province d'Al Haouz, Commune d'Ighil d'Aghbar, associations locales Amoud et Mkiat pour le développement de la femme rurale.

#### • Présentation

Achèvement, inauguration et prise en charge du budget de fonctionnement (jusqu'en 2021) de deux centres sociaux dans la Province d'Al Haouz au bénéfice de près de 580 filles et femmes rurales :

- Centre social de la femme et de l'enfant implanté au douar Mikiyate de la Commune d'Aghbar ;
- Centre social de la femme et de l'enfant dans la Commune d'Ighil.

Les deux centres ont été mis à la disposition des associations locales concernées soit l'association Amoud pour le développement de la Femme Rurale « Commune d'Ighil » et « جمعية نساء المكيات للتنمية وإنصاف المرأة القروية » de la Commune d'Aghbar.

### Déploiement de la 5<sup>ème</sup> édition du Programme National d'Appui aux AGR Innovantes au Maroc via le micro-crédit

#### • Partenaires

Centre Mohammed VI de Soutien à la Microfinance Solidaire, Fédération Nationale des Associations de Micro-crédit et Fonds Jaïda.

#### • Présentation

La 5<sup>ème</sup> édition de ce programme vise à identifier et à soutenir financièrement les initiatives innovantes en matière d'AGR portées par 121 micro-entrepreneurs accompagnés par les AMC. En marge de ce programme ont été tenues des expositions vente en faveur des micro-entrepreneurs :

- Exposition et vente des produits des micro-entrepreneurs au centre commercial Arribat Center ;
- Exposition de produits de micro-entrepreneurs à l'Espace Expressions CDG.

### Mise en place de deux nouveaux programmes ANEER dans la région Souss Massa

#### • Partenaire

Fondation Zakoura Éducation.

#### • Présentation

En 2019, le programme préscolaire « Action Nationale pour l'Éducation de la petite enfance en zone rurale » (ANEER) a été déployé dans la région de Souss Massa, plus précisément à Soualem et Lekraker des Communes Ait Amira et Issen de la Province de Chtouka Ait Baha et Taroudant au bénéfice de 95 enfants et 50 mères. ANEER est un programme de la Fondation Zakoura Éducation visant la généralisation du préscolaire dans les zones rurales du Maroc. Ce programme porte sur la mise en place d'écoles de préscolaire au profit d'enfants âgés de 4 à 6 ans, un programme d'éducation parentale pour les mères et pères des enfants, des séances de sensibilisation sur l'enjeu de la préscolarisation pour les communautés et un programme de renforcement de compétences des associations locales.

### Soutien au Centre International Hassan II de formation à l'environnement

#### • Partenaires

Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement.

#### • Présentation

### Souscription au Programme de compensation volontaire Carbone

Ce programme, mené en partenariat avec la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement (FMVIE), vise le financement de projets d'économie d'énergie ou d'efficacité énergétique, d'énergies renouvelables ou de séquestration de carbone, principalement dans les zones géographiques défavorisées. En 2019, la Fondation CDG a contribué au financement de ce programme en parrainant les opérations suivantes :

- La plantation de 1 356 palmiers dans une zone relevant du Domaine Royal à Tamesna Marrakech, pour la séquestration de presque 1 624 tonnes CO<sub>2</sub> ;
- La fourniture, le transport et l'installation de kits photovoltaïques pour 28 écoles rurales, permettant ainsi d'éviter l'émission de 640 tonnes Eq CO<sub>2</sub> ;
- La réalisation d'actions de sensibilisation et d'éducation à l'environnement dont :
  - La distribution de 300 torches à LED rechargeables en faveur des écoliers ruraux au niveau des Provinces de Jerada, Figuig, Midelt et El Hajeb ;
  - Le déploiement de la plateforme pédagogique interactive lors d'ateliers régionaux d'information et de sensibilisation au profit des écoliers portant sur le thème « Air Climat » ;
  - L'organisation des ateliers de sensibilisation au profit des jeunes écoliers portant sur les enjeux mondiaux des changements climatiques et le rôle des jeunes dans l'action en faveur du climat.

### Soutien à la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement

Suite à l'adhésion de la CDG à la charte de responsabilité sociale et environnementale de la FMVIE, la Fondation CDG a contribué en 2019 à son budget de fonctionnement ainsi qu'à celui du Centre international Hassan II de formation à l'environnement. Situé à côté des jardins exotiques de Bouknadel, ce centre a été inauguré le 18 juin 2019 par Son Altesse Royale la Princesse Lalla Hasnaa, Présidente de la FMVIE. Ses programmes sont entièrement dédiés à la sensibilisation et l'éducation à l'environnement de toutes les cibles : enfants, société civile, entreprises, administrations, collectivités territoriales...

### Contribution aux activités de l'AMSAT et aux besoins d'équipement de son centre

#### • Partenaire

Association Marocaine de Soutien aux Personnes Trisomiques (AMSAT).

#### • Présentation

Contribution à l'équipement du centre de l'AMSAT, favorisant l'accès aux activités de créativité et de loisir au profit des enfants et jeunes trisomiques usagers de l'AMSAT à savoir :

- Un atelier d'arts plastiques avec la participation de 70 personnes atteintes de trisomie sélectionnées pour leur talent et leur sensibilité artistique ;
- Un voyage d'échange professionnel et culturel à Mantova en Italie en faveur de l'équipe jardinage et entretien des espaces verts de l'AMSAT avec les bénéficiaires et professionnels de l'association italienne « Syndrome de Down » ;
- 1<sup>ère</sup> colonie de vacances arabe organisée par la Fédération Nationale du Scoutisme Marocain à Maâmora dédiée à l'inclusion des personnes en situation de handicap en faveur de 3 jeunes usagers ;
- Des séjours d'autonomie et de découverte dans la ville d'Ifrane destinés à 12 usagers et 5 encadrants ;
- 130 enfants et jeunes porteurs de trisomie bénéficient des activités sportives dans diverses disciplines.

### Soutien à l'acquisition d'un véhicule pour le transport de patients à mobilité réduite

#### • Partenaire

Amicale Marocaine des Handicapés (AMH).

#### • Présentation

La Fondation CDG a soutenu en 2019 le Groupement AMH à travers l'acquisition d'un bus adapté, destiné à assurer le transport de personnes en situation de handicap entre leur siège et le Centre Hospitalier Noor. Ce centre compte 100 lits et accueille environ 200 patients à mobilité réduite par jour.

### Soutien à l'amélioration des conditions éducatives des enfants porteurs d'infirmité motrice et cérébrale

#### • Partenaire

Association Pinocchio.

#### • Présentation

La Fondation CDG a apporté son aide à l'association Pinocchio, acteur actif dans la région de Rabat en faveur d'enfants atteints d'infirmité motrice et cérébrale. Elle a pris en charge l'acquisition de matériels adaptés aux besoins spécifiques de ces enfants issus, pour la majorité, de familles défavorisées.

### Soutien aux orphelins descendants de victimes d'accidents de travail dépourvus de protection sociale

#### • Présentation

Créée le 25 juin 2008 par la Caisse de Dépôt et de Gestion avec la Haute Bénédiction de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, la « Fondation Ahly » est une association à but non lucratif ayant pour mission centrale d'apporter de l'aide aux orphelins en général et ceux des victimes d'accidents de travail en particulier. La Fondation attribue pour chaque famille bénéficiaire un don annuel constitué d'une allocation forfaitaire de 15 000 dhs et d'un montant de 1 500 dhs à l'occasion de l'Aid Al Adha.



# INSTITUT CDG

## Promotion de l’art et de la culture

Activités 2019 de la galerie d’art  
« Espace Expressions CDG »

• **Animations 2019**  
Célébration du 60<sup>ème</sup> anniversaire de CDG à travers des activités d’animation culturelle : espaces de réflexion et de débats sur l’art, animations poétiques et littéraires, tables rondes sur le parcours et l’apport artistique d’artistes, accueil d’activités pédagogiques, activités s’adressant aux jeunes...

• **Programme d'exposition 2019**  
• Exposition rétrospective de l’artiste Mohamed Melehi « 60 ans de création, 60 ans d’innovation » ;  
• Exposition photographique « Frontières et mobilité », en partenariat avec l’Association Marocaine d’Art Photographique et le Ministère de la Culture et de la Communication, dans le cadre de la 4<sup>ème</sup> édition des Rencontres Photographiques de Rabat ;  
• Exposition « IN-DISCIPLINE # 2 », en partenariat avec la Fondation Montresso ;  
• Exposition « Sidi Harazem, une oasis moderne », en partenariat avec Aziza Chaoui, architecte et professeur à l’Université de Toronto ;  
• Participation à la 1<sup>ère</sup> édition de la Biennale Internationale d’art contemporain de Rabat 2019 organisée sous le thème « Un instant avant le monde », en partenariat avec la Fondation des Musées du Maroc ;  
• Exposition rétrospective de l’artiste Mohammed Hamidi « Hamidi, artiste affranchi ».

• **Indicateurs 2019**  
• 36 artistes exposants ;  
• 179 œuvres exposées ;  
• 7 visites scolaires au profit de 300 élèves ;  
• 11 activités parallèles aux expositions (table ronde, conférence, lecture de poésie, performance artistique...).

Parrainage du Prix International Argana de la Poésie

• **Partenaires**  
La Maison de la Poésie au Maroc et le Ministère de la Culture et de la Communication.

• **Présentation**  
En partenariat avec la Maison de la Poésie au Maroc et le Ministère de la Culture et de la Communication et parrainé depuis 2008 par la Fondation CDG, le Prix International Argana de la Poésie est un événement annuel destiné à rendre hommage aux grands noms de la poésie ayant marqué par leurs apports la scène nationale et internationale. Cette 13<sup>ème</sup> édition du prix a consacré la poésie libanaise à travers le poète Wadih Saadeh qui a reçu à l’occasion un trophée, un certificat honorifique et une prime financière d’un montant de 12 000 \$, financée par la Fondation CDG.

## Chiffres clés

Volume d’intervention de la Fondation CDG en matière de Solidarité, de Développement Social et Durable, et de Mécénat : 33 MDH.

Projets financés  
et soutenus en 2019

225

## Profil

- **Date de création** : 2004
- **Type d’affiliation CDG** : structure rattachée à la Direction Générale
- **Principaux axes d’intervention** : contribution au rayonnement du Groupe CDG en inscrivant son action dans le cadre de débats nationaux et internationaux, mise en place d’ateliers animés par des experts répondant à des problématiques opérationnelles relevant aussi bien des activités du Groupe que de l’environnement socio-économique du Maroc
- **Effectif** : 5

## Faits marquants

Événements entrant dans le cadre de la célébration du soixantenaire de la CDG

En partenariat avec les métiers, l’Institut CDG a contribué à la célébration du soixantenaire de la Caisse de Dépôt et de Gestion à travers notamment trois événements phares questionnant ses missions originelles de collecte d’épargne et de transformation de celle-ci en investissements profitables au développement social et économique du Maroc. Ce sont les deux leviers interdépendants au cœur de la raison d’être de notre Institution. Réunissant des experts nationaux et internationaux, ces travaux ont examiné en profondeur les questions d’avenir et ont abouti aux conférences « Notre rapport à notre retraite et à nos aînés », « L’éducation financière à l’ère de la digitalisation : un levier pour la promotion de l’épargne et la transformation structurelle de l’économie marocaine, pour une croissance durable et inclusive ». L’éducation est apparue comme le fil d’Ariane pour un cycle vertueux entre épargne, investissement et développement socio-économique. L’élévation de son niveau permet aux jeunes de mieux se familiariser avec, d’un côté, les notions d’épargne - notamment de retraite - et d’anticipation de l’avenir et, de l’autre, de productivité et de participation à la création de richesse. La mise en œuvre des solidarités publiques est apparue, également, comme un socle important pour la prise en charge et le bien-être des personnes âgées.

Cycle « Regards vers le futur »

L’Institut CDG a poursuivi, en 2019, son cycle de conférences « Regards vers le futur » permettant de contribuer au débat sur des thématiques d’actualité et les tendances qui façonneront le monde de demain. Ainsi, une première conférence s’est intéressée à la technologie blockchain et sur la nécessité d’anticiper pour mieux accueillir son

arrivée, perçue comme une révolution. Une deuxième conférence a porté sur les Fintechs mettant en lumière la jonction entre la technologie et la finance, dont l’impact est matérialisé notamment par les blockchains, la monnaie électronique et le crowdfunding. Une troisième conférence a porté sur les défis énergétiques, à l’anticipation de l’épuisement progressif des énergies fossiles, à la transition énergétique, et aux perspectives stratégiques et technologiques de l’énergie de demain. Enfin, la réflexion sur l’école de demain a permis une évaluation du système éducatif national et de prendre connaissance des pratiques pédagogiques innovantes qui peuvent apparaître comme une alternative aux modèles traditionnels d’enseignement.

Cycle d’ateliers sur la responsabilité sociale des entreprises (RSE) et le climat

Conscient de l’importance grandissante de la Responsabilité Sociale au sein des entreprises, qui, désormais, entretient des sujets communs avec les enjeux climatiques, l’Institut CDG a jugé opportun de mobiliser les responsables de trois grandes institutions françaises : Natixis, l’Agence Française de Développement et la Caisse des Dépôts et ce, en vue d’échanger dans le cadre d’ateliers, avec les responsables du Groupe en charge du développement durable. Dans le même cadre, ces responsables ont également pris part aux ateliers climat, préparés en collaboration avec l’Institute For Climate Economics (I4CE – France). Trois thèmes ont été traités par les experts I4CE, à savoir la prise en compte des risques financiers liés au changement climatique, le lien entre le cadre de transparence de l’Accord de Paris et les financements domestiques pour le climat dont l’objectif était de démontrer que l’évaluation des flux financiers facilite l’intégration des questions climatiques dans les planifications nationales, économiques et de développement. Le dernier atelier a, quant à lui, porté sur l’intégration du climat dans les institutions financières.

Autres conférences

- Conférence sous le thème « Crises économiques et financières : une nouvelle grille de lecture est-elle possible ? » ;
- Conférence pour la présentation des conclusions de deux travaux de recherche menés par les chercheurs associés à la chaire prévoyance & retraite :
  - La transformation des régimes de retraite financés par répartition et gérés en prestations définies en un régime géré par points ;
  - Le coût induit par la non-couverture retraite au Maroc.

## Intervenants mobilisés

50

# UNIVERSITÉ INTERNATIONALE DE RABAT - UIR

## Profil

- **Date de création** : 2010
- **Type d’affiliation CDG** : filiale de la CDG à hauteur de 51%
- **Métiers** : enseignement supérieur, recherche & développement et formation continue
- **Principaux axes d’intervention** : collège des sciences de la santé, collège management, collège des humanités, sciences politiques, juridiques et sociales et collège de l’ingénierie et de l’architecture
- **Effectif** :
  - 4 600 étudiants en 2018-2019 dont 1 336 boursiers
  - 326 collaborateurs en 2018-2019
  - Plus de 1 500 participants aux programmes de la formation continue en 2018-2019

## Faits marquants

Évènements

- Accueil du village principal de la 12<sup>ème</sup> édition des Jeux Africains 2019 de Rabat dédié aux 54 délégations africaines et 3 800 participants ;
- R&D :
  - Dépôt de 40 brevets au niveau national et 10 brevets au niveau international ;
  - Organisation de CyFy Africa 2019, 2<sup>ème</sup> congrès de la technologie et de l’innovation à Tanger ;
  - Signature d’un partenariat avec le Centre d’Études et de Recherche (ORF) Inde ;
  - Participation au workshop de l’Université Sorbonne Paris en vue d’un partenariat stratégique avec l’Université Sorbonne Paris et Abu Dhabi.
- 36 nouveaux partenariats internationaux conclus en 2019, pour un total de 146 partenaires dans le monde dont des partenariats stratégiques internationaux avec les universités :
  - Northern Arizona University (USA) ;
  - Hanyang University (Corée du Sud) ;
  - UQAM University (Canada) ;
  - Reyerson University (Canada) ;
  - University of Florence (Italie).

Certifications ou récompenses

- R&D :
  - Obtention du prix « University Innovation Award » lors du « Research Excellence Day », un événement dédié à la promotion du développement et de la valorisation de la recherche scientifique au Maroc ;
  - Prix du meilleur projet R&D ESPAMAROC « Gravity Energy Storage » décerné au Pr. Asmae Berrada de l’UIR, lors du Moroccan-Spanish Green Innovation Forum.
- Obtention de la certification ISO 9001 V 2015 relative aux Systèmes d’Information ;
- Obtention de la certification ISO 9001 V 2015 de l’unité de stérilisation de la clinique universitaire de médecine dentaire, première et unique unité certifiée au Maroc.

Projets d'investissement sur le campus

- Finalisation de construction de 2 projets de bâtiments :
  - Construction de la résidence universitaire n°6 d'une capacité de 388 lits ;
  - Construction du bâtiment d'enseignement n°5 dédié à la Rabat Business School et d'une capacité de 3 130 places.

Projets phares de la Direction des Relations Internationales et Partenariats

- Conception de 3 programmes au profit des universités suivantes :
  - Université de Melbourne, Australie ;
  - Université de Massachussetts-Boston, Etats-Unis ;
  - Université de Caroline du Nord-Wilmington, Etats-Unis.

Projets phares de la formation continue

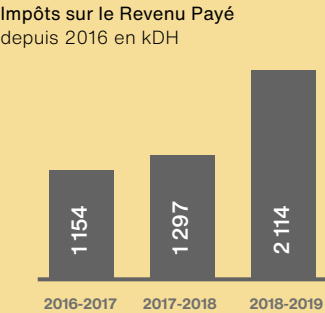
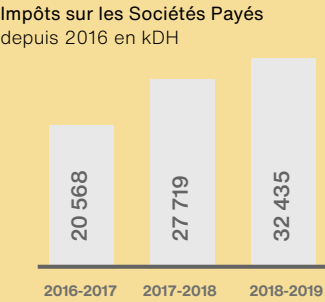
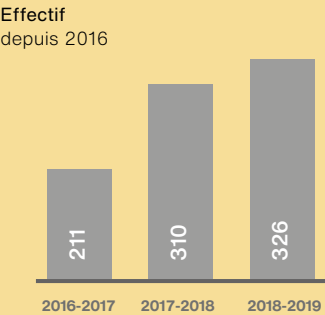
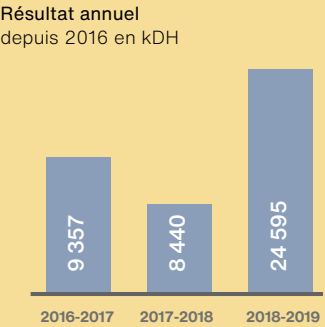
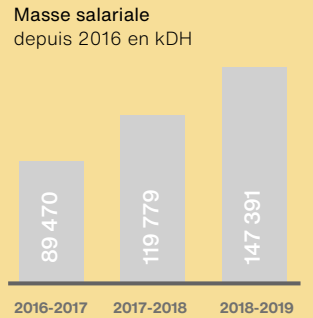
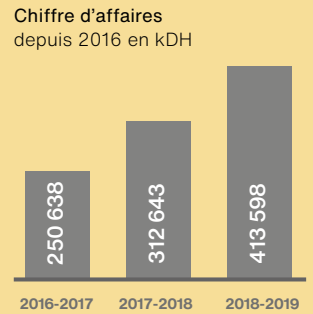
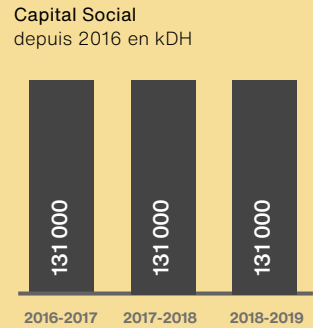
- Projet RAAFIQ dans le domaine de l'autisme, initié par le Chef du gouvernement et visant la formation du personnel rattaché au Ministre de la Famille, de la Solidarité, de l'Égalité et du Développement Social, au titre du programme national de qualification des professionnels de la prise en charge des personnes autistes ;
- Accompagnement de la Direction Générale des Collectivités Locales pour la mise en place d'un projet Management Office ;
- Renforcement du contrat de partenariat avec le Groupe Professionnel des Banques du Maroc et de l'offre de formation au travers d'Executive Masters en Management bancaire ;
- Mise en place d'un dispositif de préparation à l'examen de l'habilitation professionnelle de l'AMMC.

Projets phares de la R&D : 5 contrats de recherche

- Contrats de recherche n°1 et n°2 portant sur un système de gestion de l'énergie pour les bâtiments intelligents et la mise en place d'une unité d'assemblage des solutions d'éclairage solaire performant à Led ;
- Contrat de recherche n°3 relatif au « Gravity Energy Storage » a été retenu pour financement, une solution innovante de stockage d'énergie hydraulique basée sur le principe de système de stockage d'énergie par pompage ;
- Contrat de recherche n°4 concernant un Micro PTC, un dispositif de soutien pour le développement du solaire à concentration au sein de l'industrie marocaine ;
- Contrat de recherche n°5 : un projet d'E-Mobilité en développement avec la région Rabat-Salé-Kénitra.

Chiffres clés

Chiffres financiers



Données non financières

- Nombre d'emplois créés :
  - Nombre d'emplois directs créés : 60 emplois ;
  - Nombre d'emplois indirects créés : 200 emplois.

Citoyenneté

- Politique sociale de l'UIR destinée aux étudiants : Mise en place d'un dispositif de bourses d'études destinées aux jeunes issus de milieux défavorisés ou modestes. En 2019, près de 1 336 étudiants ont bénéficié de bourses d'études, soit 29% de la population estudiantine. En complément des bourses d'études et en partenariat avec la Caisse Centrale de Garantie, un dispositif innovant « Tamwil UIR » propose également des avances remboursables destinées aux étudiants ;
- Solidarité citoyenne :
  - Projet « UIR Teach » : un projet à caractère social qui consiste à offrir un soutien scolaire aux bacheliers aux moyens financiers limités. En 2019, l'UIR a accueilli des élèves de 6 lycées majoritairement du secteur public ;
  - Des soins dentaires accessibles à tous : la clinique universitaire de médecine dentaire de l'UIR travaille en étroite collaboration avec des associations de la région de Salé et Sala El Jadida, en offrant des soins gratuits aux enfants issus d'établissements à caractère social. La communauté UIR bénéficie également d'une réduction avantageuse sur les tarifs des prestations de la CUMD.
- Projets humanitaires et sociaux réalisés par les étudiants de l'UIR :
  - Construction d'une école maternelle dans la commune rurale d'Ahanssal (province d'Azilal) par des étudiants de l'Ecole d'Architecture ;
  - Plus d'une trentaine de projets Reciprocity, un programme de mise en œuvre d'actions humanitaires par les étudiants de 2<sup>ème</sup> année de la Rabat Business School.
- Projets destinés aux collaborateurs UIR :
  - Expérience de mobilité internationale dans le cadre du programme Erasmus+ ;
  - Subvention mensuelle aux collaborateurs parents d'enfants en bas âge pour couvrir une partie des frais de crèche et de garderie de leurs enfants ;
  - Activités sportives extra-scolaires pour les enfants des collaborateurs à travers des camps sportifs d'été et une école de natation.

Perspectives

- Ouverture de la faculté de médecine sur le campus de l'UIR ;
- Positionnement sur le marché de l'éducation élémentaire et secondaire ;
- Expansion régionale sur les villes de Tanger et Marrakech.

**1<sup>ère</sup> université en terme de dépôt de brevets (271 au niveau national et 53 au niveau international)**



# États financiers 2019

## Contexte économique en 2019

### Chiffres clés

1,2%

Croissance  
du PIB dans  
la zone euro

2,3%

Croissance  
du PIB  
au Maroc

-3,7%

du PIB  
Solde budgétaire

-4,8%

du PIB  
Solde courant

#### Essoufflement de l'économie mondiale

La croissance de l'activité à l'échelle mondiale a ralenti sur la période 2018-2019 en passant de 3,6% à 2,9%. En zone Euro, la croissance économique s'est inscrite sur une tendance baissière en 2019, en enregistrant 1,2% contre 1,9% en 2018 malgré les politiques économiques accommodantes et la réduction des risques liés à un Brexit sans accord.

Le ralentissement économique global trouve notamment son origine dans le manque de dynamisme du commerce mondial sur fond de tensions entre les États-Unis et leurs principaux partenaires économiques.

#### Léger fléchissement de la croissance économique au Maroc

La croissance économique nationale a affiché un rythme baissier en 2019 s'élevant à 2,3%, soit un repli de 0,7% par rapport à l'année précédente. Ce léger recul résulte de la contraction de la valeur ajoutée des activités agricoles qui a atteint -5,4% en 2019, contre +4,0% en 2018, en raison de conditions climatiques défavorables.

L'économie non agricole a quant à elle vu sa croissance accélérer légèrement à 3,3% en 2019 contre 2,8% en 2018, portée notamment par des activités industrielles telles que l'aéronautique (+7,3%), l'automobile (+6,6%) et l'agro-alimentaire (+4,1%). Les secteurs traditionnels (en particulier le BTP) n'ont toutefois pas connu la reprise attendue après plusieurs années de stagnation.

#### Consolidation des fondamentaux macroéconomiques

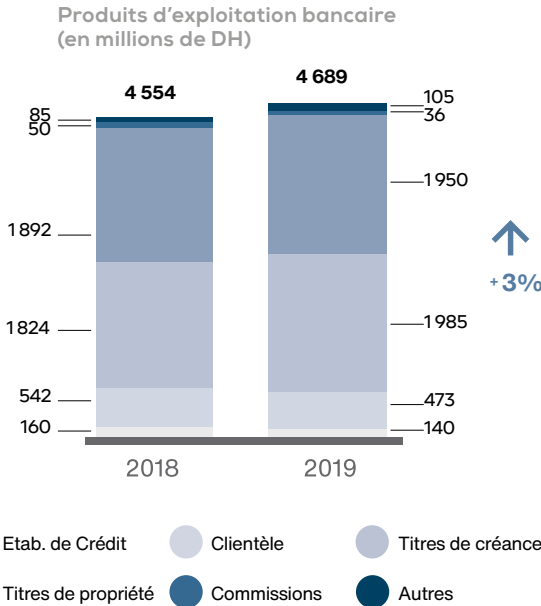
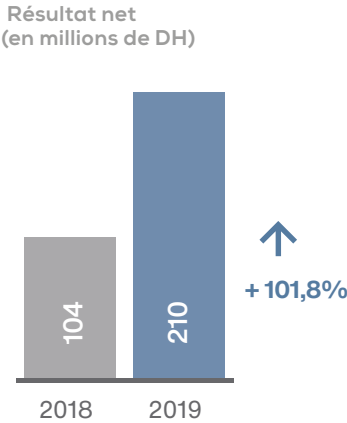
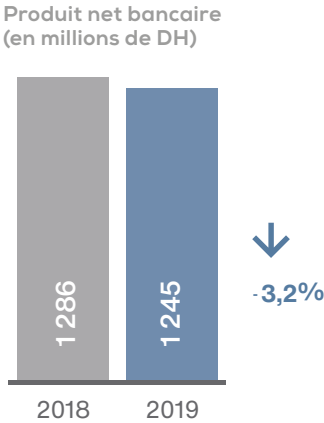
L'année 2019 a été marquée par une stabilisation des fondamentaux macroéconomiques. Le déficit public a été contenu à 3,7% du PIB en 2019, au même niveau que l'année 2018. Quant au déficit de la balance courante, il s'est résorbé de 1,1 point, en passant de 5,9% du PIB en 2018 à 4,8% du PIB en 2019. Ce rééquilibrage des comptes extérieurs est le fruit d'une dynamique des exportations (+2,4%) plus vigoureuse que celle des importations (+2,0%), ainsi que de la bonne performance des recettes touristiques (+7,7%).

#### Bonne tenue du crédit bancaire et reflux de l'inflation

Le crédit bancaire a connu une accélération en 2019 avec une progression de 5,3%, contre 3,2% en 2018. Les catégories de crédits les plus dynamiques sont les crédits de trésorerie (+7,1%), les crédits à la consommation (+6,4%) et les crédits à l'équipement (+5,3%). La progression des autres catégories a été moins soutenue, en particulier les crédits à l'habitat dont la progression n'a pas dépassé 3,7%. L'inflation a reflué en 2019 pour atteindre 0,8% contre une hausse de 1,1% en 2018. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib a maintenu son taux directeur stable à 2,25% durant toute l'année.

Comptes sociaux

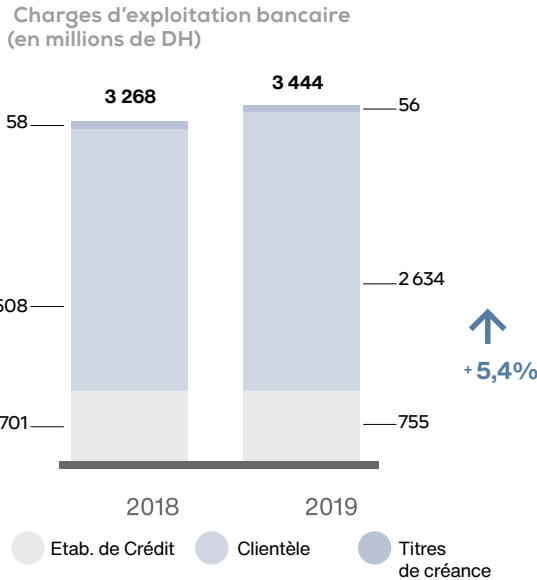
Au titre de l'exercice 2019, le PNB de la Caisse de Dépôt et de Gestion s'établit à 1 245 MDH, contre 1 286 MDH pour 2018, soit une régression de 3,2%. En revanche, le résultat net s'établit à 210 MDH, en amélioration de 101,8% par rapport à 2018, conséquence notamment de l'amélioration du coût du risque.



1. Exploitation bancaire

1.1. Produits d'exploitation bancaire

En 2019, les produits d'exploitation bancaire s'établissent à 4 689 MDH affichant une hausse de 135 MDH, soit une progression de 3,0% par rapport à l'année 2018. Cette hausse résulte principalement de l'augmentation des produits des titres de créances sous un effet volume.



1.2. Charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire enregistrent une hausse de 176 MDH passant de 3 268 MDH en 2018 à 3 444 MDH en 2019, soit une progression de 5,4%. Cette hausse est liée à l'augmentation des intérêts servis à la clientèle sous l'effet de la hausse de l'encours des ressources.

1.3. Produit net bancaire

L'exercice 2019 enregistre un PNB de 1 245 MDH, contre 1 286 MDH pour 2018. Cette baisse de 3,2% résulte principalement d'une progression des charges d'exploitation bancaire dépassant celle des produits d'exploitation bancaire.

2. Exploitation non bancaire

Le résultat d'exploitation non bancaire s'établit à -484 MDH en 2019 contre 2 271 MDH en 2018 et ce, principalement en raison des moins-values constatées sur des titres de participations. Lesdites moins-values sont totalement compensées par des reprises de provisions au niveau du coût du risque.

3. Exploitation générale

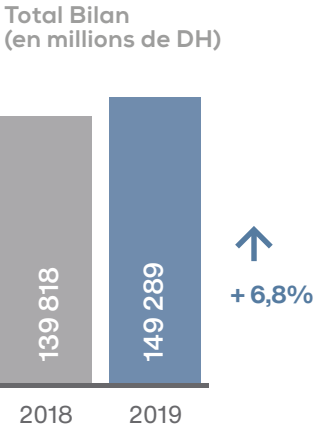
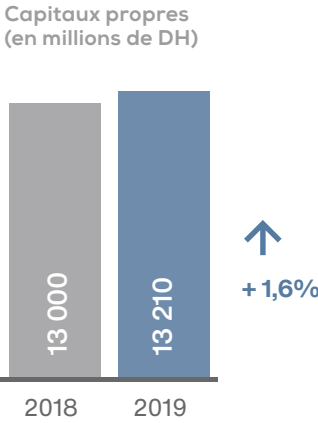
Les charges générales d'exploitation affichent une baisse de 3,0% pour s'établir à 443 MDH en 2019 contre 457 MDH en 2018.

4. Dotations nettes des reprises

Les dotations nettes des reprises ont atteint -298 MDH en 2019 contre 2 954 MDH en 2018.

5. Capitaux propres

À fin 2019, les capitaux propres s'élèvent à 13 210 MDH, soit une augmentation de 1,6% par rapport à 2018.



6. Total bilan

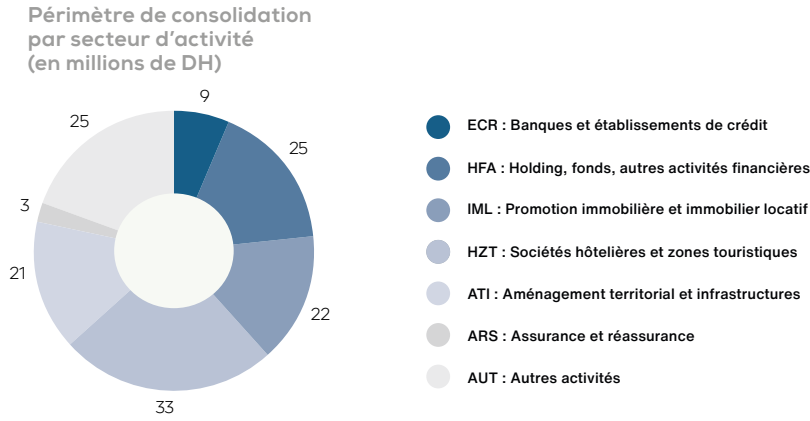
L'exercice 2019 a enregistré une augmentation du Total Bilan de 6,8% pour atteindre 149 289 MDH contre 139 818 MDH un an auparavant.

Comptes consolidés

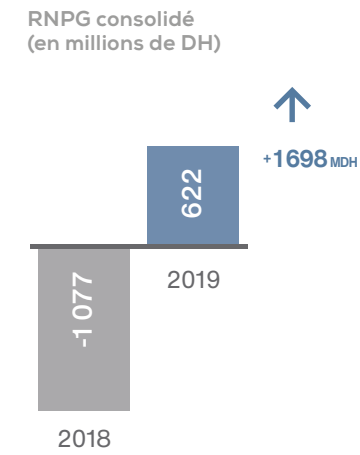
1. Normes appliquées par le Groupe CDG

Le Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion établit et publie ses comptes consolidés, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS), en application des dispositions de l'article 73 de la loi bancaire (n°103-12).

2. Périmètre de consolidation par métier



Le périmètre de consolidation du Groupe CDG est constitué de 138 entités en 2019, dont 98 entités consolidées par intégration globale.

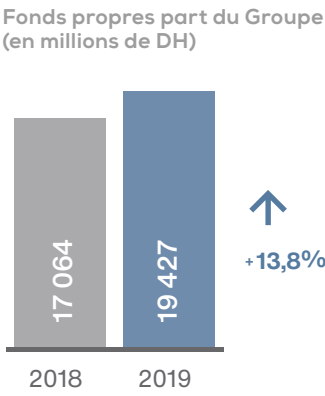


3. Compte de résultat

Un résultat net part du Groupe s'établissant à 622 MDH, en hausse de 1 698 MDH par rapport à celui de décembre 2018.

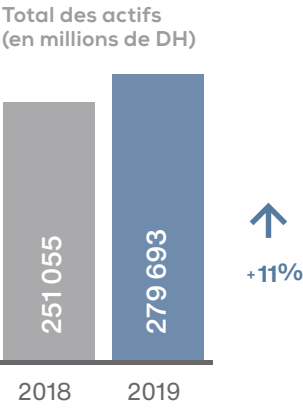
4. Capitaux propres part du Groupe

La situation nette au 31 décembre 2019 est caractérisée par une augmentation des fonds propres du Groupe de 13,8% par rapport à décembre 2018.

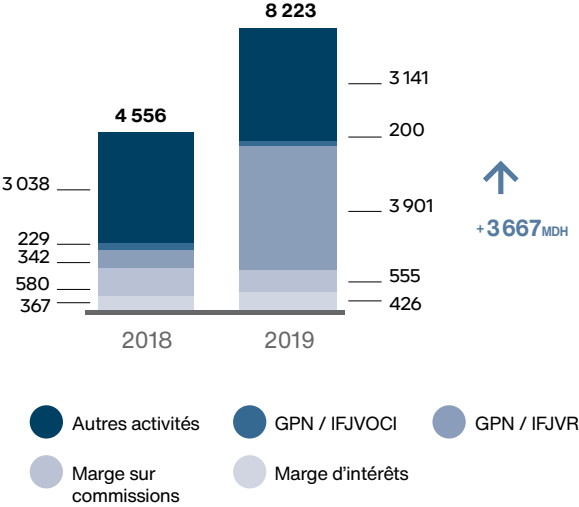


5. Total bilan

Au 31 décembre 2019, le total bilan consolidé s'élève à 279 693 MDH, en progression de 11% par rapport au 31 décembre 2018.



Evolution du PNB consolidé par principale composante (en millions de DH)



6. Évolution des principaux agrégats par métier

6.1. Évolution du PNB par principale composante

Un PNB de 8 223 MDH en progression de 3 667 MDH par rapport au 31 décembre 2018, résultant notamment de la hausse enregistrée au niveau des activités de marché pour 3 559 MDH.

6.2 Évolution du résultat net part du Groupe par principale composante

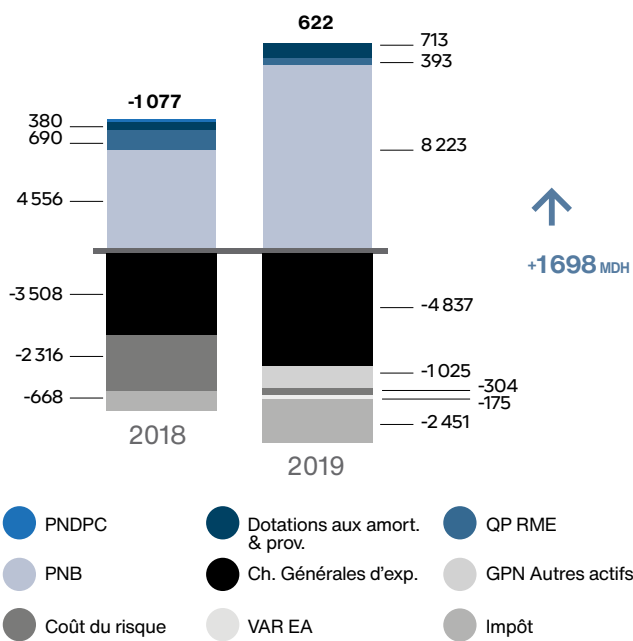
Un résultat net part du Groupe s'établissant à 622 MDH au 31 décembre 2019, en hausse de 1 698 MDH par rapport à celui de décembre 2018, en raison notamment de :

- la progression du PNB consolidé de 3 667 MDH ;
- la constatation en 2018 des dépréciations d'actifs sur le périmètre touristique.

La hausse a néanmoins été freinée par :

- l'augmentation de la charge d'impôts de 1 783 MDH ;
- la hausse des charges générales d'exploitation de 1 330 MDH.

Evolution du RNPG consolidé par principale composante (en millions de DH)



Bilan au  
31 décembre 2019

Comptes sociaux

En milliers de DH

Actif	31/12/2019	31/12/2018
1. Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public Service des Chèques Postaux	441 287	532 862
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	2 603 302	2 935 415
A vue	321 662	671 258
A terme	2 281 641	2 264 157
3. Créances sur la clientèle	8 554 466	14 708 792
Compte à vue débiteurs	253	3
Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	3 080 015	3 728 021
Crédits et financements participatifs à l'équipement	2 106 606	3 221 798
Crédits et financements participatifs immobiliers	11 514	14 539
Autres crédits et financements participatifs	3 356 079	7 744 431
4. Créances acquises par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement	37 113 931	33 648 448
Bons du Trésor et valeurs assimilées	17 259 942	5 187 458
Autres titres de créance	4 187 309	3 063 443
Titres de propriété	15 666 681	25 397 546
Certificats de Sukuk		
6. Autres actifs	13 946 207	18 972 775
7. Titres d'investissement	37 204 597	35 101 116
Bons du Trésor et valeurs assimilées	30 866 225	30 609 134
Autres titres de créance	6 260 712	4 396 140
Certificats de Sukuk	77 660	95 842
8. Titres de participation et emplois assimilés	46 800 072	31 543 099
9. Créances subordonnées	2 146 248	2 168 381
10. Dépôts d'investissement placés et Wakala Bil Istithmar placés	302 963	
11. Immobilisations données en crédit-bail et en location		
12. Immobilisations données en Ijara		
13. Immobilisations incorporelles	20 660	19 003
14. Immobilisations corporelles	155 423	187 864
TOTAL ACTIF	149 289 156	139 817 754

En milliers de DH

Passif	31/12/2019	31/12/2018
1. Banques Centrales, Trésor Public, Service des Chèques Postaux		
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	32 750 507	30 040 809
A vue	700 972	2 997
A terme	32 049 535	30 037 812
3. Dépôts de la clientèle	100 192 493	90 684 796
Comptes à vue créditeurs	3 902 515	2 894 295
Comptes d'épargne		
Dépôts à terme	320 642	456 779
Autres comptes créditeurs	95 969 336	87 333 722
4. Dettes envers la clientèle sur produits participatifs		
5. Titres de créance émis		
6. Autres passifs	2 287 595	2 756 431
7. Provisions pour risques et charges	848 426	3 335 811
8. Provisions réglementées		
9. Subventions, Fonds publics affectés et Fonds spéciaux de garantie		
10. Dettes subordonnées		
11. Dépôts d'investissement et Wakala Bil Istithmar reçus		
12. Ecart de réévaluation		
13. Réserves et primes liées au capital	12 304 794	12 304 794
14. Capital		
15. Actionnaires Capital non versé (-)		
16. Report à nouveau (+/-)		
17. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	695 113	590 900
18. Résultat net de l'exercice (+/-)	210 228	104 213
TOTAL PASSIF	149 289 156	139 817 754



Compte de produits et charges  
au 31 décembre 2019

En milliers de DH		
Compte de produits et charges	31/12/2019	31/12/2018
I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	4 689 316	4 553 922
1. Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	140 328	159 735
2. Intérêts, rémunérations et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	473 095	542 465
3. Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	1 984 667	1 824 085
4. Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuk	1 949 659	1 892 394
5. Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
6. Produits des immobilisations en crédit-bail et en location		
7. Produits sur immobilisations données en Ijara		
8. Commissions sur prestations de service	36 136	49 754
9. Autres produits bancaire	105 431	85 489
10. Transfert de charges sur dépôts d investissement reçus		
II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 444 331	3 267 916
11. Intérêts et charges sur opérations avec les établissements de crédit et assimilés	754 805	701 445
12. Intérêts et charges sur opérations avec la clientèle	2 633 637	2 508 477
13. Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis		
14. Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka		
15. Charges sur les immobilisations en crédit-bail et en location		
16. Charges sur immobilisations données en Ijara		
17. Autres charges bancaire	55 889	57 994
18. Transfert de produits sur dépôts d investissement reçus		
III. PRODUIT NET BANCAIRE	1 244 985	1 286 007
19. Produits d'exploitation non bancaire	2 201 062	2 367 953
20. Charges d'exploitation non bancaire	2 684 729	97 129
IV. CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION	443 435	457 157
21. Charges de personnel	170 828	163 768
22. Impôts et taxes	478	558
23. Charges externes	230 480	211 410
24. Autres charges générales d'exploitation	9 518	44 900
25. Dotations aux amortis et aux provisions des immob. incorp. et corp.	32 131	36 521

Compte de produits et charges  
au 31 décembre 2019 (Suite)

En milliers de DH		
V. DOTATIONS AUX PROV ET PERTES SUR CRÉANCES IRRÉCOUVRABLES	3 835 787	3 465 020
26. Dot. aux provisions pour créances et engag par signature en souffrance	325	70 380
27. Pertes sur créances irrécouvrables	0	1
28. Autres dotations aux provisions	3 835 462	3 394 639
VI. REPRISES DE PROV ET RÉCUPÉRATIONS SUR CRÉANCES AMORTIES	4 133 635	511 509
29. Reprises de prov. pour créances et engag. par signature en souffrance		3 952
30. Récupérations sur créances amorties		
31. Autres reprises de provisions	4 133 635	507 558
VII. RÉSULTAT COURANT	615 731	146 164
32. Produits non courants	4 563	9 891
33. Charges non courantes	386 531	26 892
VIII. RÉSULTAT AVANT IMPÔTS	233 763	129 163
34. Impôts sur les résultats	23 535	24 950
IX. RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	210 228	104 213
TOTAL DES PRODUITS	11 028 576	7 443 276
TOTAL DES CHARGES	10 818 347	7 339 063
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	210 228	104 213

État de la situation  
financière consolidée  
au 31 décembre 2019

Comptes consolidés

En milliers de DH		
Actif	31/12/2019	31/12/2018
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	3 081 407	2 425 089
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	42 171 352	45 870 333
Instruments dérivés de couverture	0	0
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	33 307 881	21 256 237
Titres au coût amorti	40 378 690	38 098 855
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	13 235 311	11 562 722
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	55 061 431	48 068 475
Écart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	0	0
Actifs d'impôt exigible	1 208 703	1 204 331
Actifs d'impôt différé	3 327 471	4 113 414
Comptes de régularisation et autres actifs	53 935 741	51 410 752
Actifs non courants destinés à être cédés	46 067	0
Participations dans des entreprises mises en équivalence	9 348 204	9 122 291
Immeubles de placement	10 697 864	5 911 584
Immobilisations corporelles	10 440 303	8 935 736
Immobilisations incorporelles	262 807	352 315
Écarts d'acquisition	3 189 481	2 722 501
TOTAL ACTIF	279 692 715	251 054 636

En milliers de DH		
Passif	31/12/2019	31/12/2018
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	0	0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0	0
Instruments dérivés de couverture	258 278	160 687
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	57 202 639	51 951 685
Dettes envers la clientèle	146 960 294	130 589 763
Titre de créance émis	10 505 376	10 272 171
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux	0	0
Passifs d'impôt exigible	717 534	573 265
Passifs d'impôt différé	3 916 850	1 912 497
Comptes de régularisation et autres passifs	21 582 726	19 110 295
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0	0
Provisions techniques des contrats d'assurance	10 875 041	10 907 548
Provisions	1 194 254	1 671 895
Subventions et fonds assimilés	22 368	1 221
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	3 931 895	3 697 325
<b>Capitaux propres</b>	<b>22 525 459</b>	<b>20 206 285</b>
Capital et réserves liées	12 304 794	12 304 794
Réserves consolidées	8 906 693	8 475 269
Réserves consolidées part du Groupe	5 733 069	5 423 055
Réserves consolidées part des participations ne donnant pas le contrôle	3 173 625	3 052 214
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	776 789	408 720
Gains et pertes comptabilisés directement en CP - Part du groupe	767 661	412 505
Gains et pertes comptabilisés directement en CP - Part des participations ne donnant pas le contrôle	9 128	-3 785
Résultat de l'exercice	537 182	-982 498
Résultat de l'exercice - Part du Groupe	621 528	-1 076 512
Résultat de l'exercice - Part des participations ne donnant pas le contrôle	-84 346	94 014
TOTAL PASSIF	279 692 715	251 054 636

État du résultat  
global consolidé  
au 31 décembre 2019

En milliers de DH		
Compte de résultat consolidé	31/12/2019	31/12/2018
+ Intérêts et produits assimilés	5 907 722	5 640 199
- Intérêts et charges assimilées	5 482 171	5 272 713
MARGE D'INTÉRÊT	425 551	367 486
+ Commissions (Produits)	631 574	637 581
- Commissions (Charges)	77 043	57 600
MARGE SUR COMMISSIONS	554 531	579 981
+/- Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette	0	0
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	3 901 173	341 796
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	200 454	229 022
+/- Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	0	0
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	0	0
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	5	-616
+ Produits des autres activités	8 986 701	8 607 123
- Charges des autres activités	5 845 624	5 569 107
PRODUIT NET BANCAIRE	8 222 792	4 555 685
- Charges générales d'exploitation	4 837 353	3 507 709
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immos incorp. et corp.	1 024 661	2 315 793
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	2 360 778	-1 267 816
- Coût du risque	304 012	116 370
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	2 056 766	-1 384 186
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	393 152	689 936
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	713 190	379 598
+/- Variations de valeur des écarts d'acquisition	-174 825	0
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	2 988 283	-314 652
- Impôts sur les résultats	2 451 101	667 846
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
RÉSULTAT NET	537 182	-982 498
Participations ne donnant pas le contrôle	-84 346	94 014
RÉSULTAT NET (Part du Groupe)	621 528	-1 076 512

En milliers de DH		
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	31/12/2019	31/12/2018
Résultat net	537 182	-982 498
Éléments recyclables en résultat net	-17 973	-3 014 143
Écarts de conversion	0	0
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-18 426	-3 002 407
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	0	-8 629
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	453	-3 107
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables	0	0
Éléments non recyclables en résultat net	386 042	116 337
Réévaluation des immobilisations	0	0
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	0	0
Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat	0	0
Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	386 042	116 337
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables	0	0
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	368 069	-2 897 806
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	905 252	-3 880 303
Dont part du Groupe	976 684	-3 901 026
Dont Participations ne donnant pas le contrôle	-71 432	20 722

Périmètre de consolidation du Groupe CDG

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION	Banques & établissements de crédit	HOLDING	100,00	100,00
BNDE	Banques & établissements de crédit	Mise en équivalence	30,00	30,00
MASSIRA CAPITAL MANAGEMENT	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
CAP MEZZANINE	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	42,86	42,06
CAPMEZZANINE II	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	36,98	36,22
FINÉA	Banques & établissements de crédit	Intégration globale	100,00	99,36
DXC	Autres activités	Mise en équivalence	49,00	49,00
FONDS JAÏDA	Banques & établissements de crédit	Mise en équivalence	32,01	32,01
LOTIERIE NATIONALE	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
SOCIÉTÉ DE RÉPARTITION DES BILLETS DE LOTERIES	Autres activités	Intégration globale	100,00	52,43
CLUB AL WIFAQ	Autres activités	Intégration globale	100,00	97,21
SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE DE NADOR	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
MDINABUS	Autres activités	Mise en équivalence	34,00	34,00
FONDS MAROCAIN FORESTIER	Autres activités	Mise en équivalence	50,00	50,00
UNIVERSITÉ INTERNATIONALE DE RABAT PRIVÉE	Autres activités	Intégration globale	100,00	51,18
FONCIÈRE UIR	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	41,03	41,03
PARADISE HOTEL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
WAFA HOTEL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
LE LIDO	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
TICHKA	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
ITER ERFOUD	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SITZAG	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
MAHD SALAM	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
FONDS DE GARANTIE DÉDIÉ À LA COMMANDE PUBLIQUE	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	22,73	22,73
FONDS DE GARANTIE AMORÇAGE	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
AJARINVEST	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	87,28
INFRAMAROC	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	69,24

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
SOCIÉTÉ D'EAU DESSALÉE D'AGADIR	Aménagement territorial et infrastructures	Mise en équivalence	49,00	33,93
BOURSE DE CASABLANCA	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	29,10	28,08
CMVT INTERNATIONAL	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
ACCÈS CAPITAL ATLANTIQUE MAROC SA (ACAMSA)	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	55,56
ACACIA PARTICIPATIONS	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
SOCIÉTÉ CENTRALE DE RÉASSURANCE	Assurance et réassurance	Intégration globale	100,00	94,41
UPLINE INVEST FUND	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	22,50	21,24
JAWHARAT CHAMAL	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	30,00	28,32
SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT DE LA VALLÉE DE OUED MARTIL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	20,83	20,83
CDG CAPITAL	Banques & établissements de crédit	Intégration globale	100,00	100,00
CDG CAPITAL BOURSE	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
CDG CAPITAL GESTION	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
CDG CAPITAL REAL ESTATE	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
FONCIÈRE CHELLAH	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	100,00
ARRIBAT CENTRE	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	100,00
ALDAR	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	40,00	40,00
FONCIÈRE CHELLAH INDUSTRIES	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	100,00
CDG DÉVELOPPEMENT	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
AUDA	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00



ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT RIAD	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
CELLULOSE DU MAROC	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
EUCAFOREST	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
CIVAC	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
CREATIVE TECHNOLOGIE	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
MAROC NUMERIC FUND	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	20,00	20,00
MITC CAPITAL	Holding, Fonds, autres activités financières	Mise en équivalence	20,00	20,00
DYAR AL MADINA	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	83,68
EXPROM FACILITIES	Autres activités	Mise en équivalence	40,00	40,00
SFCDG	Autres activités	Intégration globale	100,00	70,00
AIGLEMER PAPER	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
NOREA	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SOMADET	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
JNANE SAISS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
SONADAC	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	50,04
SOCIÉTÉ ZENATA	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
SEM TEMARA	Autres activités	Mise en équivalence	49,00	49,00
CASABLANCA BAIA	Autres activités	Mise en équivalence	49,00	49,00
PATRILOG	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	50,00	50,00
OUEDCHBIKA	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	35,00	35,00
CHBIKA RIVE HOTEL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	35,00	35,00
NOVEC	Autres activités	Intégration globale	100,00	97,18
INGEPLAN	Autres activités	Intégration globale	100,00	97,18
TANGER MED ENGINEERING	Autres activités	Mise en équivalence	49,03	47,65
CG PARKING	Autres activités	Intégration globale	100,00	100,00
RABAT PARKING	Autres activités	Mise en équivalence	49,00	49,00
AVILMAR	Autres activités	Mise en équivalence	49,00	49,00
CGI	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
AL MANAR	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
DYAR AL MANSOUR	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
SAMEVIO	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	95,77
MAJOR DEVELOPPEMENT COMPANY	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
SOCIÉTÉ D'EXTENSION ET DE PROMOTION DU GOLF DE BENSLIMANE	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	49,54	49,52
AMÉNAGEMENT DE LA VILLE VERTE DE BOUSKOURA	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	50,62
IMMOLOG	Promotion immobilière et immobilier locatif	Mise en équivalence	50,00	49,98
GOLF MANAGEMENT MAROC	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
GOLF GREEN COMPAGNIE	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
CASA GREEN TOWN FACILITIES	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
MARINA MANAGEMENT COMPANY	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
SOCIÉTÉ HAY RIAD ANDALOUS	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	99,96
SAI M'DIQ	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	32,55	32,55
CIH BANK	Banques & établissements de crédit	Intégration globale	100,00	68,21
CREDITLOG3	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	68,21
CREDITLOG4	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	68,21
MAGHREB TITRISATION	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	50,91
CIH COURTAGE	Assurance et réassurance	Intégration globale	100,00	68,21
MAROC LEASING	Banques & établissements de crédit	Mise en équivalence	34,01	23,20
LE TIVOLI	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	68,21
SOFAC	Banques & établissements de crédit	Intégration globale	100,00	45,22
SOFAC STRUCTURED FINANCE	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	45,21
SOFASSUR	Assurance et réassurance	Intégration globale	100,00	45,22
RHOSN ANNAKHIL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	54,57
SANGHO CLUB HOTEL	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	68,21

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
UMNIA BANK	Banques & établissements de crédit	Intégration globale	100,00	47,28
CIHPATRIMMO	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	68,21
CDG INVEST	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
ORANGE	Autres activités	Mise en équivalence	25,50	25,50
TANGER MED PORT AUTHORITY	Aménagement territorial et infrastructures	Mise en équivalence	32,28	32,28
LES DOMAINES ZNIBER	Autres activités	Mise en équivalence	22,60	22,60
TECK CAPITAL MANAGMENT	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
FIPAR HOLDING	Holding, Fonds, autres activités financières	Intégration globale	100,00	100,00
MADAËF	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
NEW MARINA CASABLANCA	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SOCIÉTÉ MAROCAINE DE VALORISATION DES KASBAHS	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	45,11	45,11
SOCIÉTÉ HÔTELIÈRE DE OUED NEGRO	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DE RESORTS À M'DIQ	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DES HÔTELS DU NORD B	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
RESORT CO	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	41,39	41,39
MADAËF GOLFS	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SAMAZ	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	42,53	42,53
HOTELS AND RESORTS OF MOROCCO	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	100,00
SOTHERMY	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	98,83
COTHERMY	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	98,83
SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DE SAÏDIA	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	66,00
SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ET DE PROMOTION STATION TAGHAZOUT	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	45,00	45,00

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
SAÏDIA MARINA MANAGEMENT	Stés hôtelières et Z. touristiques	Intégration globale	100,00	33,00
MEDZ	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
SAVCI	Stés hôtelières et Z. touristiques	Mise en équivalence	34,00	34,00
EWANE INVEST	Promotion immobilière et immobilier locatif	Intégration globale	100,00	100,00
MEDZ INDUSTRIELS PARKS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
CAMEROUNAISE DES EAUX	Aménagement territorial et infrastructures	Mise en équivalence	33,33	33,31
OUED FÈS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
SAPS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	68,00
HALIOPOLIS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	51,00
AFZI	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
AGROPOLIS	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
TECHNOPOLE OUJDA	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
MEDZ SOURCING	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
ATLANTIC FREE ZONE MANAGEMENT	Aménagement territorial et infrastructures	Intégration globale	100,00	100,00
MIDPARC SA	Aménagement territorial et infrastructures	Mise en équivalence	34,00	34,00

# Contacts filiales

**CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION**

- Adresse : Place Moulay Hassan, BP 408 - Rabat
- Tél. : 05 37 66 90 00
- Fax : 05 37 71 82 38
- Email : [cdg@cdg.ma](mailto:cdg@cdg.ma)
- Site web : [www.cdg.ma](http://www.cdg.ma)

**ÉPARGNE ET PRÉVOYANCE**

**CAISSE NATIONALE DE RETRAITES ET D'ASSURANCES (CNRA)**

- Métiers : prévoyance et retraite
- Adresse : CDG Prévoyance - Avenue Annakhil, Ryad Business Center - Hay Riad, Rabat
- Tél. : 05 37 71 81 81
- Site web : [www.cnra.ma](http://www.cnra.ma)

**RÉGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DE RETRAITE (RCAR)**

- Métiers : prévoyance et retraite
- Adresse : CDG Prévoyance - Avenue Annakhil, Ryad Business Center - Hay Riad, Rabat
- Tél. / standard : 05 37 71 81 81
- Site web : [www.rcar.ma](http://www.rcar.ma)

**BRANCHE DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL**

**CDG DÉVELOPPEMENT**

- Métiers : développement territorial
- Adresse : Espace Les Oudayas, Angle Avenues Annakhil & Benbarka, Hay Riad, Rabat
- Tél. : 05 37 57 60 00
- Fax : 05 37 57 08 38
- Site web : [www.cdgdev.ma](http://www.cdgdev.ma)

**NOVEC**

- Métiers : ingénierie et conseil
- Adresse : Immeuble Novec, Park Technopolis, 11 100 - Salé
- Tél. : 05 37 57 62 00 / 05 37 57 68 00
- Site web : [www.novec.ma](http://www.novec.ma)

**AGENCE D'URBANISATION ET DE DÉVELOPPEMENT D'ANFA - AUDA**

- Métiers : développement et aménagement urbain
- Adresse : Aéroport Casa Anfa Hay Hassani BP 82 382 Oum Rabii - 20 036 Casablanca
- Tél. : 05 22 91 80 00
- Site web : [www.casaanfa.com](http://www.casaanfa.com)

**SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ZENATA - SAZ**

- Métiers : développement territorial
- Adresse : 74, boulevard Yacoub El Mansour, Mohammédia
- Tél. : 05 23 31 84 11
- Site web : [www.zenataecocity.ma](http://www.zenataecocity.ma)

**MEDZ**

- Métiers : conception, aménagement, développement, commercialisation et gestion de zones d'activités dans les secteurs de l'industrie et de l'offshoring
- Adresse : Espace les Oudayas - Angle Avenues Ennakhil et Mehdi Benbarka - Hay Ryad, Rabat
- Tél. : 05 37 57 61 00
- Fax : 05 37 71 64 17
- Email : [medz@medz.ma](mailto:medz@medz.ma)
- Site web : [www.medz.ma](http://www.medz.ma)

**COMPAGNIE GÉNÉRALE IMMOBILIÈRE - CGI**

- Métiers : promotion immobilière
- Adresse : Espace Oudayas, avenue Mehdi Benbarka, BP 2177, Hay Ryad, Rabat
- Tél. : 05 37 23 94 94
- Fax : 05 37 56 32 25
- Email : [cgi@cgi.ma](mailto:cgi@cgi.ma)
- Site web : [www.cgi.ma](http://www.cgi.ma)

**FONCIÈRE CHELLAH**

- Métiers : investissement et monétisation d'actifs immobiliers tertiaires
- Adresse : 59, Rue Melouiya, Quartier de l'Agdal - Rabat
- Tél. : 05 30 27 88 90
- Fax : 05 30 27 88 42
- Site web : [www.foncierechellah.ma](http://www.foncierechellah.ma)

**EWANE ASSETS**

- Métiers : immobilier Professionnel
- Adresse : Bâtiment Administratif - Parc Technopolis, Rocade de Rabat-Salé - 11 100 Sala El Jadida - Salé
- Tél. : 05 29 01 55 55
- Site web : [www.ewaneassets.com](http://www.ewaneassets.com)

**DYAR AL MADINA**

- Métiers : gestion du patrimoine, développement et gestion des résidences pour étudiants, réalisation de projets de réhabilitation urbaine ou de renouvellement urbain
- Adresse : 73, rue Omar Slaoui, Casablanca
- Site web : [www.baytalmaarifa.ma](http://www.baytalmaarifa.ma)

**PATRILOG**

- Métiers : promotion Immobilière et gestion locative
- Adresse : Imm C, porte Bleue, Mahaj Ryad, Hay Ryad, Rabat
- Tél. : 05 37 57 05 70
- Email : [patrilog@gmail.com](mailto:patrilog@gmail.com)

**MEDZ SOURCING**

- Métiers : développement territorial
- Adresse : Casanearshore Park - Shore 13 - 8<sup>ème</sup> étage - 1100, Bd Al Qods, Quartier Sidi Maârouf 20270 - Casablanca
- Tél. : 05 22 77 75 44
- Fax : 05 22 99 50 40
- Site web : [www.medz-sourcing.com](http://www.medz-sourcing.com)

BRANCHE INVESTISSEMENT

- CDG INVEST**
- Métiers : banque, finance et assurance
  - Adresse : Mahaj Ryad Center, Immeuble Business 7, 3<sup>ème</sup> étage, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 30 69 30 10
  - Fax : 05 30 69 30 30

- FIPAR-HOLDING**
- Métiers : banque, finance et assurance
  - Adresse : Mahaj Ryad Center, Immeuble Business 7, 3<sup>ème</sup> étage, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 30 69 30 10
  - Fax : 05 30 69 30 30

- CDG INVEST INFRASTRUCTURES**
- Métier : société de gestion de fonds d'investissement en infrastructures
  - Adresse Siège social : Mahaj Ryad Center, Immeuble 7 Business, 3<sup>ème</sup> étage, Hay Ryad, Rabat
  - Tél. : 05 30 69 30 22 / 06 74 91 00 72

- CDG INVEST PME**
- Métiers : société de gestion de fonds d'investissements - Capital Investissement
  - Adresse : 101, bd Massira Al Khadra 1<sup>er</sup> étage, Casablanca
  - Site web : [www.cdgcapital-pe.ma](http://www.cdgcapital-pe.ma)

- ACACIA PARTICIPATIONS**
- Métiers : banque, finance et assurance
  - Adresse : Mahaj Ryad Center, Immeuble Business 7, 3<sup>ème</sup> étage, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 30 69 30 10
  - Fax : 05 30 69 30 30

BRANCHE TOURISME

- MADAËF**
- Métiers : investissement et gestion touristique
- Adresse : Immeuble CDG, place Moulay Al Hassan - Rabat
  - Adresse siège administratif : Place Carrée, Mahaj Ryad, Immeuble Business 5, 4<sup>ème</sup> étage - Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 30 57 41 00
  - Site web : [www.madaef.ma](http://www.madaef.ma)

- SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ET DE PROMOTION DE LA STATION TAGHAZOUT - SAPST**
- Métiers : aménagement et développement d'une station touristique
  - Adresse : Angle Avenue Mehdi Ben Barka et Rue Eugénia, 1<sup>er</sup> étage, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 30 67 58 00
  - Site web : [www.taghazoutbay.ma](http://www.taghazoutbay.ma)

- SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DE SAÏDIA - SDS**
- Métiers : développement touristique
  - Adresse : Espace les Lauriers, Angle Avenues Annakhil et Mehdi Benbarka, Hay Ryad - Rabat
  - Tél. : 05 37 57 10 92
  - Site web : [www.sdsaidia.ma](http://www.sdsaidia.ma)

- SOCIÉTÉ THERMO-MÉDICALE DE MOULAY YACOUB - SOTHERMY**
- Métiers : tourisme
  - Adresse : Nouveau Bâtiment des thermes traditionnels à Moulay Yacoub, Centre Moulay Yacoub, BP 120, Fès
  - Tél. : 05 35 69 41 36
  - Site web : [www.moulayyacoub.com](http://www.moulayyacoub.com)

- COMPAGNIE THERMO-MÉDICALE DE MOULAY YACOUB - COTHERMY**
- Métiers : tourisme
  - Adresse : Station thermale de Moulay Yacoub
  - Tél. : 05 35 69 40 64
  - Site web: [www.moulay-yacoub@vichythermalia.com](mailto:www.moulay-yacoub@vichythermalia.com)

- HOTELS AND RESORTS OF MOROCCO - HRM**
- Métiers : gestion hôtelière
  - Adresse: HRM, Immeuble CDG, Place Moulay El Hassan - Rabat
  - Tél. : 05 37 57 77 40 / 50
  - Site web : [www.hrm.ma](http://www.hrm.ma)

- MADAËF GOLFS**
- Métiers : gestion golfique
  - Adresse : Espace Les Patios, Bât.1 - 2<sup>ème</sup> Etage - Angle Av. Annakhil et Ben Barka, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 37 71 65 52
  - Site web : [www.madaefgolfs.com](http://www.madaefgolfs.com)

BANQUE & FINANCE

- CIH BANK**
- Métiers : banque
  - Adresse : 187, Avenue Hassan II - 20019 - Casablanca
  - Tél. : 05 22 47 90 00
  - Site web : [www.cihbank.ma](http://www.cihbank.ma)

- CDG CAPITAL ET FILIALES**
- Métiers : banque de financement et d'investissement
  - Adresse : Place Moulay El Hassan, Tour Mamounia, Rabat
  - Tél. : 05 37 66 52 52
  - Site web : [www.cdgcapital.ma](http://www.cdgcapital.ma)

- MAGHREB TITRISATION - MT**
- Métiers : arrangement et gestion des Fonds de Titrisation (FT)
  - Adresse : « Espace sans Pareil » n°33, lotissement Taoufik, Lot 20-22, Sidi Maârouf, Casablanca
  - Tél. : 05 22 32 19 48/51/57
  - Fax : 05 22 97 27 14
  - Site web : [www.maghrebtitrisation.ma](http://www.maghrebtitrisation.ma)
  - E-mail : [infomt@maghrebtitrisation.ma](mailto:infomt@maghrebtitrisation.ma)

- SOCIÉTÉ CENTRALE DE RÉASSURANCE - SCR**
- Métiers : réassurance
  - Adresse: Tour Atlas, place Zellaqa - B.O.Box 13 183 - Casablanca
  - Site web : [www.scrmaroc.com](http://www.scrmaroc.com)

- FINÉA**
- Métiers : accès des entreprises au financement
  - Adresse : 101, boulevard Abdelmoumen, 4<sup>ème</sup> étage - Casablanca
  - Tél. : 05 20 30 35 30 /05 22 26 44 83
  - Site web : [www.finea.ma](http://www.finea.ma)
- JAÏDA**
- Métiers : financement et accompagnement
  - Adresse : Immeuble High Tech, avenue Ennakhil, Hay Riad, Rabat
  - Tél. : 05 37 56 97 00
  - Site web : [www.jaida.ma](http://www.jaida.ma)
  - Email : [jaida@jaida.ma](mailto:jaida@jaida.ma)

- AJARINVEST**
- Métiers : financement et accompagnement
  - Adresse : Immeuble CDG, Place My El Hassan / Hassan - Rabat

SOLIDARITÉ & SAVOIR

- FONDATION CDG**
- Métiers : responsabilité sociale de la CDG
  - Adresse : Siège Caisse de Dépôt et de Gestion, Place My El Hassan, BP 408, Rabat
  - Tél. : 05 37 66 90 23
  - Fax : 05 37 66 90 21
  - E-mail : [fondationcdg@fondationcdg.ma](mailto:fondationcdg@fondationcdg.ma)

- INSTITUT CDG**
- Métiers : organisation d'ateliers experts, de cycles de conférences et de cercles de réflexion
  - Adresse : Espace les Patios, Av Ennakhil, Hay Ryad, Rabat
  - Tél. : 05 30 67 64 48
  - Site web : [www.institutcdg.ma](http://www.institutcdg.ma)

- UNIVERSITÉ INTERNATIONALE DE RABAT - UIR**
- Métiers : enseignement supérieur, recherche & développement et formation continue
  - Adresse : Université Internationale de Rabat Technopolis Rabat - Shore Rocade Rabat - Salé
  - Tél. : 05 30 10 30 00
  - Site web : [www.uir.ac.ma](http://www.uir.ac.ma)
  - Email : [contact@uir.ac.ma](mailto:contact@uir.ac.ma)



Le document est imprimé sur du papier entièrement  
biodégradable et recyclable.  
Le pelliculage de la couverture de ce rapport est antibactérien.

## CERTIFICATIONS



ELEMENTAL  
CHLORINE  
**FREE**  
GUARANTEED



