

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2014



Une institution financière

Engagée

pour l'émergence du Maroc.

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2014



Une institution financière

Engagée

pour l'émergence du Maroc.



EXTRAIT DU DISCOURS DE SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI

“ Ce qui M'importe, ce n'est pas tant le bilan et les chiffres, mais surtout et avant tout l'impact direct et qualitatif que les réalisations ont pu avoir sur l'amélioration des conditions de vie de tous les citoyens.

(...) On ne peut non plus passer sous silence les grandes infrastructures qui ont vu le jour. Était-il possible, par exemple, que les Marocains, Moi le premier, puissent imaginer que leur pays possède le plus grand port du bassin méditerranéen et le plus important parc d'énergie solaire au monde ? Était-il possible pour un citoyen d'emprunter l'autoroute pour se rendre d'Agadir à Tanger ou d'El Jadida à Oujda ?

Ainsi, sur le plan économique, le taux de croissance a connu une progression sensible grâce à l'adoption de plans sectoriels ambitieux, tels que le Plan Vert, le Plan Emergence industrielle et d'autres encore.

Mais, cette avancée ne s'est pas faite au détriment de la promotion du développement humain. Bien au contraire, les bénéficiaires des programmes y afférents attestent de leur impact direct sur l'amélioration de leurs conditions de vie et de leur rôle dans la lutte contre la pauvreté, l'exclusion et la marginalisation dans notre pays.

La question qui reste posée est la suivante : qu'avons-nous fait des progrès que nous avons réalisés ? Ont-ils contribué uniquement à rehausser le niveau de consommation, ou ont-ils été mis au service de la prospérité commune de tous les Marocains ?
Ou encore : dans quelle mesure ces avancées se sont-elles traduites par l'amélioration du niveau de vie de nos compatriotes ? ”

*Extrait du Discours de Sa Majesté le Roi Mohammed VI,
Prononcé à l'occasion de la Fête du Trône,
le mercredi 30 juillet 2014 à Rabat.*

**“ La double vocation de la CDG de protection
de l'épargne privée et d'investissement
pour le développement du Maroc fonde toute la pertinence
et l'efficacité de son intervention. ”**



Mot du Directeur Général

M. Abdellatif ZAGHNOUN

L'année 2014, caractérisée par un contexte économique particulièrement difficile, se distingue par les réalisations des métiers de base de la CDG, « Epargne & Prévoyance », du fait notamment de la centralisation des fonds de tiers confiés aux notaires, la prise en charge de l'externalisation des caisses internes de retraite des régies de distribution d'eau, d'électricité et d'assainissement, ainsi que de nouvelles distinctions à l'international de nos métiers de prévoyance. L'année a également été marquée par un regain de l'activité bancaire et financière du Groupe, qui prend le pas sur celle, plus cyclique, de développement territorial.

Au-delà de ce point d'étape, il est aujourd'hui important de rappeler ce qui fait la particularité et la puissance de la Caisse de Dépôt et de Gestion. La CDG est, en effet, une institution dotée d'une double vocation : la protection de l'épargne privée qui lui est confiée et la forte contribution au développement socio-économique du Royaume. Ces deux vocations sont absolument indissociables : la première est indispensable à la réalisation de la seconde et la seconde légitime la première. C'est le respect de ce cercle vertueux qui fonde toute l'efficacité du modèle économique de la CDG.

Cette double vocation est donc une spécificité de notre Groupe. Elle impose d'agir avec la plus grande rigueur dans la gestion de nos projets, le respect de leurs budgets et de leurs délais de réalisation. Elle suscite la recherche permanente d'un équilibre économique lors de la conception, de l'étude et de l'exécution de tous nos projets. Car c'est cet équilibre qu'offre la stricte

et rigoureuse gestion des risques, qui seul permet de rémunérer de manière régulière nos fonds propres afin de préserver et de renouveler la capacité du Groupe CDG à investir.

Elle nous impose également de nous assurer que les interventions du Groupe sont additionnelles par rapport à celles de l'État ou du secteur privé. Cette additionnalité renforce notre légitimité à participer au développement socio-économique du Royaume, en investissant de l'épargne privée réglementée. Et si les activités du Groupe répondent dans leurs grandes lignes à ce critère d'additionnalité, il est toutefois nécessaire d'examiner les interventions du Groupe à intervalle régulier. C'est ce que nous ambitionnons de faire dans le courant de l'année 2015.

2015 étant la dernière année de notre plan stratégique Oufoq, elle verra le lancement d'un nouveau plan, qui sera l'occasion de confirmer la légitimité de nos interventions. Ce nouveau plan sera enfin et surtout l'occasion de préparer nos interventions futures, qui devront nécessairement être définies en fonction des enjeux de long terme de l'économie marocaine.

Je tiens enfin à remercier tout particulièrement l'ensemble des équipes de la CDG pour leur dévouement et leur professionnalisme. Comme toute grande institution, la CDG est avant tout le fait des Femmes et des Hommes qui la constituent. Ensemble, poursuivons cet engagement pour un « Maroc Avenir ».

Sommaire

EXTRAIT DU DISCOURS DE SA MAJESTÉ	5
MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL	7
L'ANNÉE 2014 EN BREF	10
ORGANIGRAMME ET COMPOSITION DE LA COMMISSION DE SURVEILLANCE	12
I/ SOLIDITÉ	14
1 Missions & Modèle économique	15
2 Gouvernance & Risk Management	18
3 Politique des Ressources Humaines	20
II/ CROISSANCE	22
1 Accélérer la transformation du tissu productif marocain	23
2 Améliorer l'accès à des services financiers de qualité	27
3 Construire des villes compétitives et de nouveaux cadres de vie	29
III/ SOLIDARITÉ	30
1 Développer la prévoyance sociale et les retraites	31
2 Agir pour l'emploi et la réduction des disparités régionales et urbaines	34
3 Investir dans la promotion de l'éducation et du savoir	36
IV/ PERFORMANCES 2014	40
1 Dans le domaine de la gestion de l'épargne et la prévoyance	41
2 Dans le domaine de la banque, finance et assurance	44
3 Dans le domaine du développement territorial	48
V/ ÉTATS FINANCIERS 2014	56
1 Contexte économique	57
2 Analyse des résultats	58
3 États financiers	62
PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION	68
CONTACTS FILIALES	72

L'ANNÉE 2014 EN BREF

CDG - ÉTABLISSEMENT PUBLIC

Signature d'un contrat de financement de 200 millions d'Euros entre la CDG, Finéa et KfW à destination des PME marocaines

Constituant une première pour le Groupe CDG et Finéa, cette ligne de refinancement de la KfW est une nouvelle contribution du Groupe CDG, à travers sa filiale Finéa, en faveur du développement des PME marocaines. Elle confirme, ainsi, le rôle de la CDG en tant que tiers de confiance et le positionnement de Finéa en tant qu'établissement de place agissant en coopération et complémentarité avec le secteur bancaire, animé par une mission d'intérêt général, combinant la garantie, le refinancement et le cofinancement, conformément à son plan stratégique de développement.

Cession de 30% du capital d'Atlanta à Holmarcom

Cette transaction, qui représente un montant global de 1,2 milliard MAD, s'inscrit dans le cadre de la gestion stratégique des participations des deux groupes.

Le Groupe Holmarcom détient désormais 70% du capital d'Atlanta.

Démarrage effectif de l'activité de gestion des dépôts des notaires tel que stipulé par la loi 32.09, entrée en vigueur le 26 juillet 2014. L'activité a drainé un volume net global avoisinant les 7 milliards de Dirhams à fin 2014. Elle vient par ailleurs renforcer davantage le rôle de la CDG en tant que tiers de confiance.

Distinction du Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR), par l'obtention de 1^{er} prix de l'Association Internationale de la Sécurité Sociale (AISS) des bonnes pratiques en sécurité sociale en Afrique.

BANQUE, FINANCE ET ASSURANCE

CDG Capital

- Lancement réussi de l'activité de Market Making des Certificats de dépôts.
- Placement de 2 milliards MAD de dette privée.
- Structuration et placement du fonds de titrisation CREDILOG IV (CIH) pour 1,2 milliard MAD.

CIH Bank

- Nouvelle identité visuelle et déploiement d'une campagne de communication institutionnelle.
- Réalisation de la quatrième opération de titrisation avec CREDILOG IV portant sur 1,2 milliard MAD.
- Émissions en plusieurs opérations, d'un volume de Certificats de Dépôts dépassant les 2 milliards MAD.
- Enrichissement de l'offre entreprise avec l'automatisation des opérations à l'international.
- Enrichissement de l'offre aux particuliers et aux professionnels avec des produits à forte connotation technologique.

SCR

- Organisation du Congrès international sur l'assurance et la réassurance des risques agricoles à Marrakech par le Centre Africain des risques catastrophiques et la SCR.
- Ouverture effective du bureau de représentation à Abidjan en Côte d'Ivoire.
- Signature d'un accord avec les compagnies d'assurance marocaines qui porte sur 10% du portefeuille Automobile-Accident de Travail et Responsabilité Civile (Auto AUTO-AT-RC) des cédantes marocaines en remplacement de la suppression définitive de la cession légale.
- Signature avec lesdites compagnies de conventions portant sur l'activité réassurance facultative (mégâ risque).
- Signature d'un partenariat technique avec Continental Re (Nigéria).
- Signature d'un partenariat avec la Société Commerciale Gabonaise de Réassurance (SCGRE), créée en 2012, visant à renforcer l'assistance technique et la présence de la SCR dans le GABON.

DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL

Société d'Aménagement Zenata

- Signature d'une Convention avec le Ministère de la Santé, portant sur le développement du Pôle Santé de l'Eco-Cité de Zenata.
- Lancement de l'Appel à Manifestation d'Intérêt International pour la sélection d'un opérateur pour le développement et la gestion du Projet de Pôle Santé de l'Eco-Cité de Zenata.

- Octroi par la Banque Européenne d'Investissement (BEI) d'un prêt de 150 millions d'Euros destiné au cofinancement du programme d'investissement 2013-2018 relatif à la 1^{re} phase de développement de la ville nouvelle de Zenata.

Société de Développement de Saïdia

- Signature avec Melia Hotels International d'un contrat de gestion portant sur trois unités hôtelières qui seront développées au sein de la station touristique Saïdia Med.

Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout

- Signature d'une Convention avec le Groupe Melia pour la gestion du village de surf, d'une capacité de 360 lits et sur une superficie de 5 Ha.
- Ouverture du golf de 18 trous, sur une superficie de 76 hectares.
- Accord de l'Agence Française de Développement (AFD) sur l'octroi d'un financement au projet.

Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa (AUDA)

- Signature devant Sa Majesté le Roi d'une convention relative à l'aménagement de la voirie et des infrastructures routières et à l'amélioration des conditions de circulation dans le cadre du plan de développement de la région du Grand Casablanca (2015-2020).

MEDZ

- Signature d'une convention de partenariat avec le Gouvernement guinéen pour le développement d'une Zone Industrielle pilote nouvelle génération à Conakry. MEDZ aura pour mission l'assistance à la maîtrise d'ouvrage.

MEDZ Sourcing

- Reconduction de la certification ISO 9001 Version 2008, obtenue en décembre 2012. Ce renouvellement couvre MEDZ Sourcing et les 3 parcs en gestion : Casanearshore, Technopolis et Fès Shore.

Compagnie Générale Immobilière (CGI)

- Commercialisation du projet « The Park Anfa Condominium » à Casablanca.
- Émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 1,5 milliard MAD qui s'inscrit dans le financement du plan de développement de la CGI à l'horizon 2016.

Compagnie Générale des Parkings

- Signature d'un contrat de gestion du parking de la nouvelle gare ferroviaire de Casa Port, à l'issue d'un appel d'offres ouvert (plus de 400 places de stationnement).

Exprim Facilities

- Obtention du Label CGEM pour la Responsabilité Sociale de l'Entreprise confirmant son alignement sur les standards nationaux.

Novec

- Maintien des certifications ISO 9001, OHSAS 18001 et ISO 14001 pour l'ensemble des activités de la société.
- Obtention du décret d'autorisation pour la création de Novec Mauritanie-SAS. La nouvelle filiale est détenue à hauteur de 49% par Novec et 51% par la Caisse des Dépôts et de Développement (CDD) Mauritanie.

Dyar Al Mansour

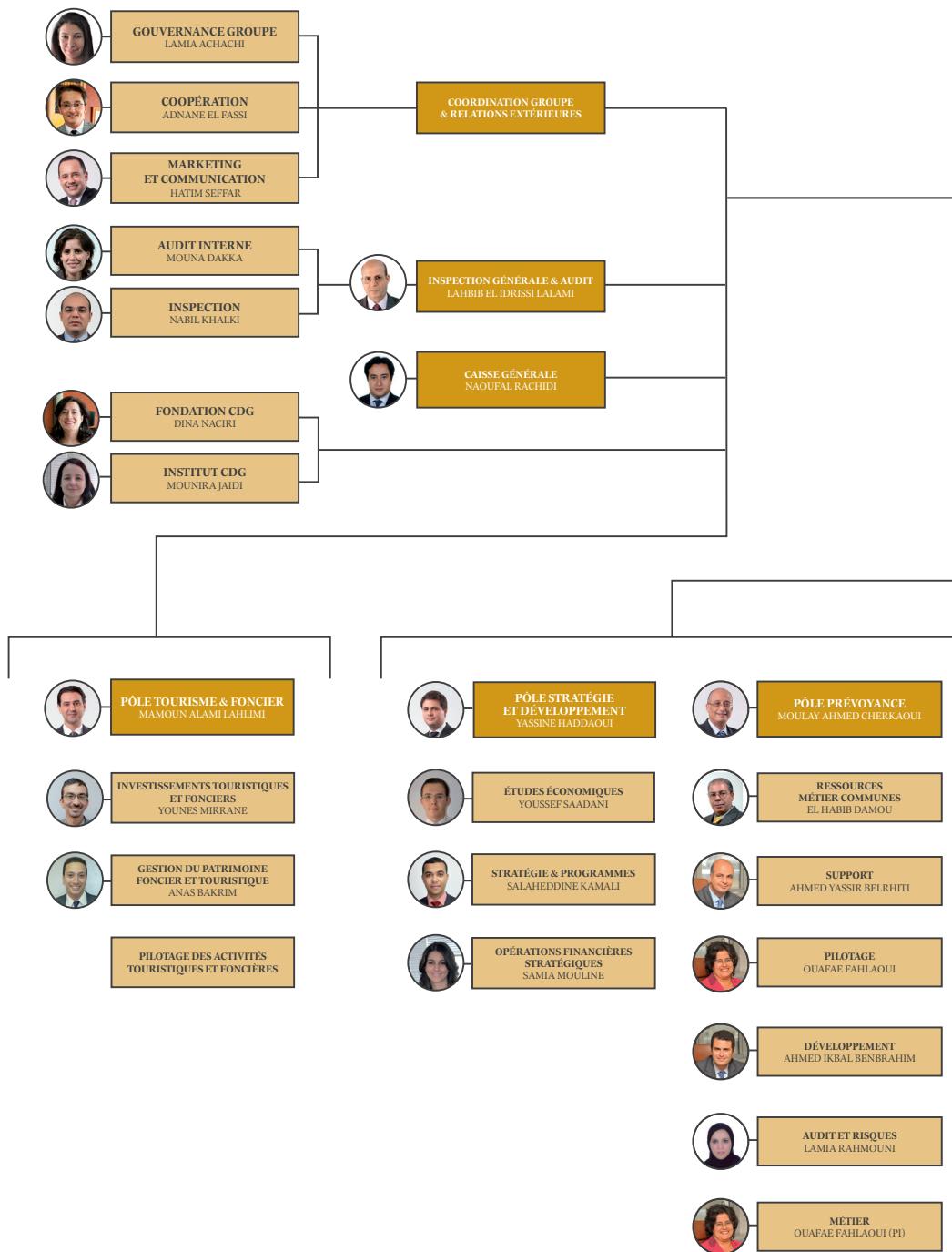
- Signature d'une convention de partenariat avec Al Barid Bank permettant aux clients d'Al Barid Bank, détenteurs d'un Compte Épargne-Logement, de bénéficier de conditions préférentielles pour l'acquisition des logements sociaux et économiques de Dyar Al Mansour.

Soethermy

- Lancement des travaux de construction des nouveaux thermes traditionnels (3 piscines thermales et 2 hammams traditionnels).
- Signature avec Vichy Spa International d'un contrat d'Assistance à Maîtrise d'Ouvrage pour la réalisation de l'Hôtel 4* Thermalia by Vichy et la rénovation des nouveaux thermes.

CHIFFRES CLÉS 2014

- Périmètre de consolidation : **142 entités consolidées, dont 100** par intégration globale
- Dépôts CDG établissement public : **90,8 MM MAD**
- Capitaux propres consolidés part du Groupe : **19 MM MAD**
- Total bilan consolidé : **201,8 MM MAD**
- Produit net bancaire consolidé : **3,74 MM MAD**
- Résultat net part du Groupe : **682 M MAD**



COMPOSITION DE LA COMMISSION DE SURVEILLANCE

PRÉSIDENT

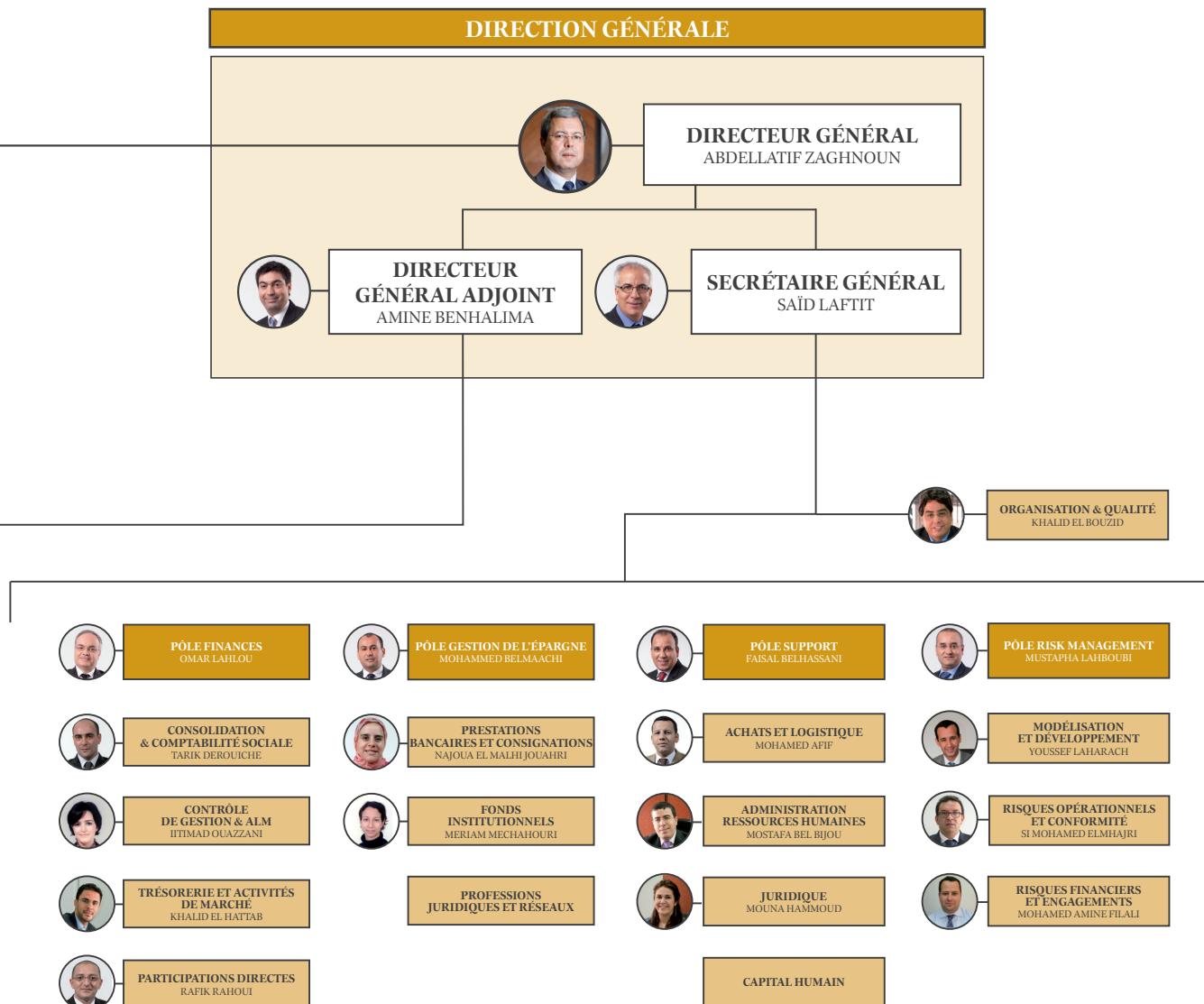
M. ABDELLATIF JOUAHRI :
Gouverneur
de Bank Al-Maghrib

MEMBRES

M. ABDELGHNI LAKHDAR :
Conseiller du Chef
du Gouvernement

M. ABDALLAH HAMMOUD :
Inspecteur Général du Ministère
de la Justice et des Libertés

ORGANIGRAMME



MME FAOUZIA ZAABOUL :
Directeur du Trésor et des Finances
Extérieures - Ministère de l'Economie
et des Finances

M. MOHAMED LIDIDI :
Secrétaire Général
de l'Institution du Médiateur

**DIRECTEUR GÉNÉRAL
DE LA CAISSE DE DÉPÔT
ET DE GESTION**
M. ABDELLATIF ZAGHNOUN

Solidité

1. MISSIONS & MODÈLE ÉCONOMIQUE

MISSIONS

Une double mission, structurée au fil de l'histoire

Créée au départ comme un organisme de sécurisation de l'épargne nationale via une gestion rigoureuse des dépôts, la CDG s'est érigée au fil des années en un véritable catalyseur d'investissements de long terme tout en développant un savoir-faire unique dans la réalisation de grands projets structurants.

Son statut public et la nature des fonds à caractère privé qui lui sont confiés exigent une grande rigueur dans les règles de gestion et la sélection de ses investissements. La CDG a su conjuguer cette double mission en sécurisant l'épargne collectée tout en accompagnant le développement économique du Royaume. Cette mission duala constitue l'élément fondamental de l'identité de la CDG.

Mission n°1 : sécuriser et faire fructifier l'épargne réglementée

Depuis sa création en 1959, la Caisse de Dépôt et de Gestion joue un rôle primordial de mobilisation des fonds et dépôts réglementés, qu'elle sécurise et fait fructifier via une gestion financière rigoureuse et prudentielle.

L'épargne réglementée comprend les fonds consignés pour des raisons administratives, judiciaires ou de cautionnements ; les fonds dits de tiers, confiés aux notaires et tribunaux, ainsi que les réserves de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) et de la Caisse d'Épargne Nationale (CEN) que la CDG sécurise et rentabilise sur le long terme.

Mission n°2 : un investisseur de long terme au service du développement national

En capitalisant sur cette mission originelle, la CDG a développé des atouts qui lui ont permis d'élargir son champ d'intervention à d'autres activités de financement et d'investissement.

Forte d'un accroissement considérable et continu de ses ressources et de son savoir-faire unique dans différents domaines d'intervention, la CDG a peu à peu constitué un portefeuille de filiales diversifiée, qui lui permet d'intervenir dans les métiers de Banque, Finance et Assurance, et de Développement Territorial.

MODÈLE ÉCONOMIQUE

Le modèle économique de la CDG se fonde sur une stratégie d'investissements sécurisés et de long terme dont l'efficacité est démontrée par le développement considérable des ressources du Groupe et une résilience lui permettant une capacité d'intervention contra cyclique.

Les fonds propres de la CDG représentent un puissant levier d'action au service du développement. Alimentés en permanence, ils garantissent une capacité d'absorption des risques liés à des investissements structurels de grande ampleur et à un horizon de rentabilité de long terme. Soumis à une gestion rigoureuse, ce modèle économique permet un cercle vertueux de développement pour des richesses mieux partagées.

« Du fait de sa vocation d'investisseur de long terme, la CDG, moins sensible aux oscillations de la conjoncture, peut remplir une fonction de lissage du cycle économique en maintenant ses plans d'investissement »

ACTION	Mobilisation, sécurisation et gestion des fonds & dépôts réglementés	Renforcement des fonds propres	Investissements en projets structurants
MODE OPÉRATOIRE	Mobilisation des fonds & dépôts. Protection et gestion prudentielle de cette épargne. Investissements de long terme.	Capacité à combiner avec les dépôts réglementés d'autres sources de financement. Mobilisation des compétences CDG pour faire fructifier ces fonds par le biais d'investissements de long terme.	Investissement des fonds propres CDG dans des projets structurants de développement territorial, apportant une rentabilité de long terme et ayant un impact positif sur l'économie et l'emploi.
BÉNÉFICES	Création de valeur pour les déposants.	Développement de fonds propres important offrant une capacité d'absorption des risques.	Développement et création de valeur pour le pays. Réduction des inégalités sociales & régionales.

PLAN OUFOQ 2015

Le plan Oufoq, lancé en 2011, vise à opérer un effet levier dans le cycle de croissance du Groupe CDG, démultiplicateur à terme de son intervention dans le développement territorial et structurant du Royaume.

Structuré autour de quatre axes, ce plan conforte les grands domaines d'intervention du Groupe :

Axe 1 : Développer l'épargne réglementée à travers le renforcement du dispositif de collecte, d'une politique de proximité client et d'une gestion sécurisée, rigoureuse et optimisée des fonds et dépôts.

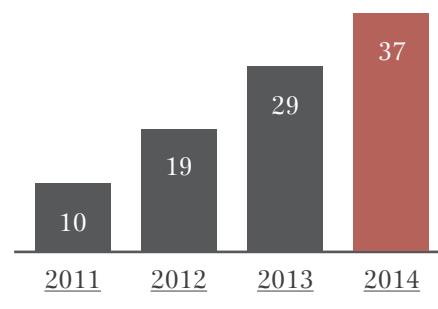
Axe 2 : Contribuer à la réforme des retraites en mettant toute l'expertise de CDG au service d'un chantier primordial et complexe, qui représente un enjeu national fondamental de cohésion et de solidarité.

Axe 3 : Moderniser le secteur financier en renforçant le rôle des marchés dans le financement de l'économie et des entreprises ainsi que le capital investissement, et en confortant le leadership de CDG dans les métiers de la banque et de la réassurance.

Axe 4 : Appuyer le développement territorial à travers la conception et la réalisation d'infrastructures destinées à promouvoir les entreprises marocaines et les IDE. Structurer l'urbanisation du pays, à travers des projets immobiliers intégrés. Enfin accompagner la politique de régionalisation en se positionnant comme conseiller des collectivités locales.

Poursuite des investissements du Groupe CDG pour appuyer la mise en place de son plan stratégique

Investissements cumulés
2011-2014, GDH



Investissements réalisés cumulés

L'additionnalité de la CDG est sa capacité à initier de grands projets de développement à travers la mobilisation de fonds importants sur un horizon de rentabilité de long terme, sans toutefois jamais perdre de vue son exigence de performance :

- 235 MM MAD d'investissements directs et induits à horizon 2030.
- 250 000 emplois additionnels à l'horizon 2030.

2. GOUVERNANCE & RISK MANAGEMENT

La Caisse de Dépôt et de Gestion se soumet à des règles de gouvernance destinées à préserver la confiance de l'ensemble de ses parties prenantes. Le Groupe est notamment sous la supervision du Ministère de l'Économie et des Finances et de Bank Al Maghrib qui siègent dans la Commission de Surveillance de la CDG.

MODE COLLÉGIAL DE DÉCISION, DE SUPERVISION ET DE CONTRÔLE

Commission de Surveillance

Présidée par le Gouverneur de Bank Al Maghrib et composée de deux magistrats de la Cour de Cassation, un représentant de la primature, un représentant du Ministère de l'Économie et des Finances, la Commission de Surveillance est missionnée au nom de l'État, pour contrôler les principales opérations de la CDG.

Comité d'Audit et des Risques

Le Comité d'Audit et des Risques assiste la Commission de Surveillance à travers l'analyse approfondie

des dossiers relatifs à l'audit interne et externe, la gestion des risques, l'information financière et comptable et tout autre sujet soumis par la Commission.

Comité Investissement et Stratégie (CIS)

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

COMITÉS CENTRAUX

Comité Exécutif Groupe (COMEX)

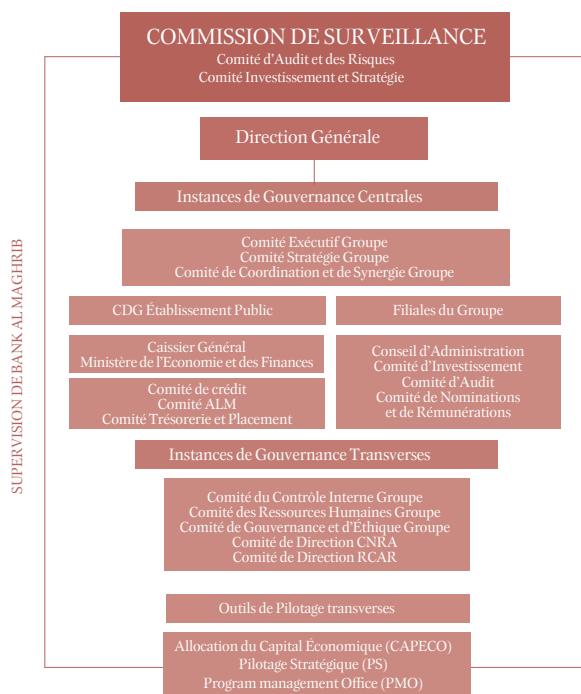
Charge des décisions opérationnelles de court terme. Il est composé du Directeur Général, du Directeur Général Adjoint, du Secrétaire Général, du Directeur Général de CDG Capital et du Directeur Général de CDG Développement.

Comité Stratégie Groupe

Charge des décisions ayant un impact significatif sur les macro-équilibres Groupe et dont l'horizon est à moyen et long terme. Il est composé de huit membres : le Directeur Général de la CDG, les membres du COMEX, le Directeur du Pôle Finances, le Directeur du Pôle Stratégie et Développement et le Directeur du Pôle Risk Management

Comité de Coordination et de Synergie Groupe

Charge de renforcer la cohésion et de développer les synergies intra-groupe.



FOCUS SUR LE PÔLE RISK MANAGEMENT DE LA CDG

L'année 2014 a été marquée par la mise en œuvre d'actions d'importance visant le renforcement des dispositifs de gouvernance et de contrôle interne au sein du Groupe. En juin 2014, la CDG a procédé à la réorganisation du Pôle Risk Management pour lui conférer la responsabilité de supervision et de renforcement des dispositifs de contrôle interne et de gestion des risques au sein de la CDG et du Groupe.

Dans ce contexte, la Politique de Gestion Globale des Risques Groupe CDG (PGGR) a été adoptée en septembre 2014 pour institutionnaliser les principes et les règles de maîtrise des risques encourus. Elle constitue désormais le cadre de référence qui permet aux entités du Groupe CDG de faire face, de façon efficace, aux différents risques auxquels elles pourraient être confrontées.

La PGGR a été élaborée en tenant compte de la particularité du modèle économique de la CDG et conformément à un cadre de référence composé des exigences réglementaires (circulaires et directives de Bank Al-Maghrib), des bonnes pratiques (benchmarks, recommandations de l'audit interne et régulateurs) et des normes internationales (Comité de Bâle, COSO, etc.).

Avec l'objectif d'instaurer une culture opérationnelle de maîtrise des risques, de saines pratiques de gestion des risques en évaluant de manière adéquate les fonds propres du Groupe, la PGGR couvre les principaux risques encourus par le Groupe CDG :

- risques stratégiques
- risques d'investissement
- risques financiers (crédit/contrepartie, marché, liquidité et taux)
- risques opérationnels
- risques d'externalisation
- risques de non-conformité

L'exercice 2014 a également connu le lancement de plusieurs chantiers portant sur la conformité notamment :

- la formalisation de la politique et de la charte de conformité du Groupe, leur présentation au Comité de Coordination du Contrôle Interne (COCI), leur validation par le Comité d'Audit et des Risques et leur approbation par la Commission de Surveillance de la CDG ;
- la validation de la politique de lutte contre le blanchiment de capitaux et le financement du terrorisme du Groupe CDG ainsi que son référentiel méthodologique dans le cadre du comité de coordination du contrôle interne.

Après une période de réflexion menée pendant deux ans, l'exercice 2014 a été également celui de la définition, en concertation avec le régulateur, des principes généraux du processus de refonte du cadre prudentiel du Groupe CDG dont la mise en place est devenue un enjeu majeur, à la fois pour Bank Al-Maghrib, dans l'exercice de sa fonction de contrôle et de supervision et pour le Management du Groupe CDG qui positionne désormais la gestion du risque comme un outil de pilotage formalisé indissociable de toute prise de décision.

De ce fait, la refonte du cadre prudentiel s'articule autour de trois objectifs :

1. Définir un cadre prudentiel qui réponde aux spécificités du Groupe CDG et reflète sa réalité risque.
2. Mettre à la disposition des instances de gouvernance du Groupe CDG, un outil de pilotage et d'aide à la décision qui s'insère naturellement dans tout acte d'engagement.
3. Constituer la matière première pour la mise en place du système d'allocation dynamique des fonds propres.

3. POLITIQUE DES RESSOURCES HUMAINES

La CDG a mis en place un nouveau système de gestion des Ressources Humaines « MASSAR » qui décline les normes RH Groupe et les principes de la politique RH dans des dispositifs et des outils de gestion souples et rationnels.

« MASSAR », LE NOUVEAU SYSTÈME DE GESTION DES RH DÉSORMAIS PLEINEMENT OPÉRATIONNEL

L'année 2014 marque l'achèvement de la mise en œuvre de ce système par la finalisation de l'ensemble des processus liés au développement du Capital Humain.

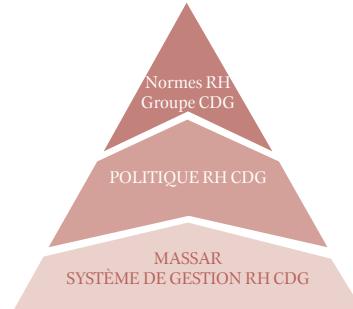
« MASSAR » a été conçu de manière à donner au manager la possibilité d'exercer pleinement son rôle de premier RH en utilisant la Rémunération Variable Individuelle (RVI) comme levier de différenciation liée à la performance.

Par ailleurs, la CDG a également revu dans le cadre de « MASSAR » son dispositif de formation et de management des compétences. A travers sa politique formation, la CDG souhaite améliorer la capacité des collaborateurs à développer, en continu, les compétences qui leur permettront de traduire au niveau opérationnel les grands enjeux de l'Institution.

Au niveau Groupe enfin, un travail d'optimisation de la remontée de l'information a été effectué avec l'amélioration du pilotage des indicateurs RH. Un bilan social, s'étalant sur trois ans, a également été partagé avec les ressources du Groupe.

Mise en place d'un Comité RH Groupe

Sur le plan de la gouvernance, l'année 2014 a connu l'instauration d'un Comité RH Groupe, une instance centrale, présidée par le Directeur Général de la CDG et composée des membres du comité exécutif de la CDG, du Directeur du Pôle Support et du Directeur des Ressources Humaines de la CDG ainsi que de trois DRH du Groupe. Ce Comité a comme prérogatives de traiter des sujets liés à la stratégie RH Groupe, à la gestion des carrières et aux budgets.



FOCUS SUR LE PROCESSUS DE RECRUTEMENT

Le recrutement des meilleurs talents capables de relever les défis de l'institution est au cœur des préoccupations des RH.

Dans cette optique, la politique de recrutement de la CDG s'appuie sur les principes d'anticipation, de transparence, d'égalité des chances et de déontologie du Groupe.

Chaque année, la CDG réalise un plan de recrutement en phase avec le budget annuel et le plan d'actions de l'établissement. Ce processus se déroule dans les règles de transparence et d'équité permettant de garantir l'égalité des chances entre les candidats et d'évaluer le plus objectivement possible leurs compétences :

1. Sourcing des candidats à travers des annonces lancées sur divers canaux (site de l'institution, portails d'emploi publics, etc.), partenariats e-recrutement avec

des prestataires externes, présence dans les forums d'étudiants.

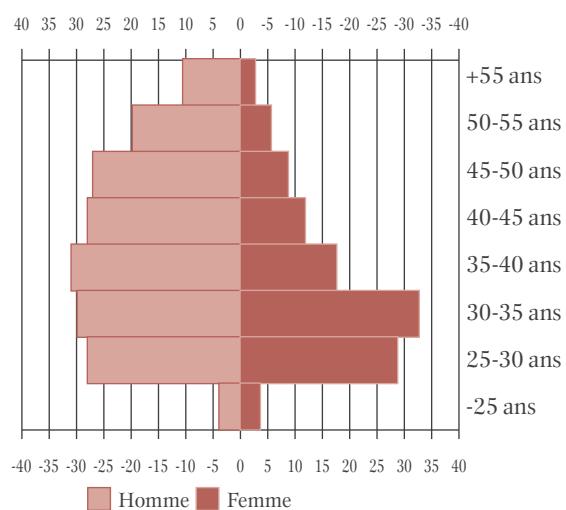
2. Présélection sur Curriculum Vitae des candidats répondant au profil du poste à pourvoir.

3. Sélection rigoureuse sur plusieurs étapes :

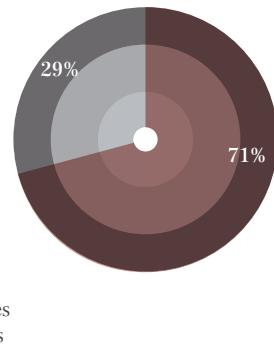
- Épreuves écrites pour les catégories « maîtrise » et « haute maîtrise » (profils Bac+3/ Bac+4) et au besoin pour les autres profils.
- Entretiens oraux avec une commission de recrutement tripartite constituée par les responsables RH, les responsables de la structure d'accueil et un responsable d'une autre structure portant un regard complémentaire sur le candidat.
- Pour les cadres supérieurs retenus par la commission de recrutement, un entretien de validation est tenu le cas échéant avec les directeurs de pôle concernés.

CHIFFRES CLÉS RH 2014

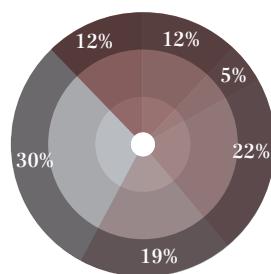
Un effectif qui rajeunit et se féminise



Accès des femmes aux postes de responsabilité : près d'un tiers des postes de management sont occupés par des femmes



Répartition catégories socio-professionnelles : un fort taux d'encadrement avec 73% de cadres



- Responsables
- Directeurs
- Agent d'exécution
- Agent de maîtrise/Techniciens
- Cadres
- Cadres supérieurs

croissance

1. ACCÉLÉRER LA TRANSFORMATION DU TISSU PRODUCTIF MAROCAIN

La CDG accompagne les grandes politiques sectorielles de développement visant à densifier le tissu productif marocain et accroître l'attractivité économique et touristique du pays. La stratégie d'accélération industrielle, le renforcement de l'offshoring ou bien encore la vision touristique 2020 sont les principales politiques de développement auxquelles la CDG participe en direct et à travers l'implication de ses filiales dédiées.

DES PÔLES DE COMPÉTITIVITÉ CATALYSEURS D'INVESTISSEMENTS POUR RENFORCER LE MAILLAGE INDUSTRIEL

La Stratégie d'accélération industrielle 2020 succède aux Plan émergence et Pacte national pour l'émergence industrielle, en appuyant le développement des métiers mondiaux du Maroc, lesquels, depuis 2005, ont fortement participé à dynamiser le tissu productif à travers des secteurs à forte valeur ajoutée.

Ce nouveau plan prévoit la mise en place d'un fonds de développement industriel, doté de 3 milliards de Dirhams (20 milliards d'ici 2020), l'augmentation de la part du PIB industriel de 14% à 23% du PIB global et la création de 500 000 emplois, alors que les industries de substitution aux importations seront soutenues.

Métiers mondiaux vecteurs de développement

Les 7 secteurs stratégiques qualifiés de 'métiers mondiaux' du Maroc, sont les principaux vecteurs de croissance de l'économie et devraient représenter, d'ici 2015, près de 70% de la croissance industrielle du pays avec plus de 400 000 emplois créés.

Secteurs	Emplois directs attendus à terme	Valeur ajoutée attendue en 2015
Offshoring	100 000	15 MM MAD
Automobile	80 000	10 MM MAD
Aéronautique	10 000	3 MM MAD
Électronique	10 000	5 MM MAD
Transformation produits de la mer	35 000	3 MM MAD
Agroalimentaire	6 000	5 MM MAD
Textile et cuir	50 000	5 MM MAD

La CDG accompagne cette stratégie publique de développement à travers notamment sa filiale MedZ dédiée à la réalisation de pôles de compétitivité, dont

tout le succès repose sur la concentration sur un même espace, d'activités complémentaires bénéficiant d'avantages fiscaux ou règlementaires attractifs.

Pour l'aéronautique et l'électronique : MidParc

La Plateforme Industrielle Intégrée (P2I) de Nouaceur dispose d'un important atout avec son positionnement à proximité de l'aéroport international Mohammed V de Casablanca. Elle a vocation à consolider un secteur de l'économie marocaine à fort potentiel parmi la liste des 7 métiers mondiaux du Maroc : l'aéronautique et ses activités annexes.

Pour l'automobile : Atlantic Free Zone

Née d'une démarche de concentration de la sous-traitance et équipementiers automobiles dans la région, à proximité de l'usine Renault de Tanger Med, Atlantic Free Zone devrait permettre, d'ici 2015, la création de plus de 15 000 emplois directs dans ce secteur de l'automobile, qui s'impose au Maroc comme le secteur le plus performant des métiers mondiaux, juste derrière l'offshoring.

Pour la transformation des produits de la mer : Haliopolis

Haliopolis, située dans la région du Maroc qui dispose des plus importants ports de pêche avec Agadir et Essaouira, a été conçue pour accompagner la stratégie Halieutis de développement du secteur de la mer au Maroc. Haliopolis permet de regrouper sur un même site toutes les activités de transformation des produits de la mer, mais également de l'agropole du Souss Massa.

Pour la valorisation du potentiel agricole territorial : Agropolis

Agropolis est un projet intégré qui représente la convergence de plusieurs stratégies sectorielles de l'Etat marocain :

- Le Plan Maroc Vert, dont la finalité consiste à valoriser le potentiel agricole territorial afin de développer une agriculture moderne et compétitive.
 - La stratégie d'accélération industrielle, visant à doter le Maroc d'une industrie forte et génératrice de croissance économique.
- Agropolis représente la plateforme régionale de référence pour le regroupement, la commercialisation, la transformation et la distribution de produits agricoles. Ce parc permettra de valoriser les principales filières de la région de Meknès Tafilalet, à savoir :
- Les filières Lait, Céréales et Viande, destinées essentiellement au marché local.
 - Les filières Oléiculture et Fruits & Légumes, destinées essentiellement à l'export.

Pour la Chimie, Parachimie et Métallurgie : Jorf Lasfar

Le parc de Jorf Lasfar est le plus grand parc industriel du Maroc et le seul dédié aux industries de 1^{ère} catégorie. Ce projet intégré s'inscrit dans le cadre de la stratégie industrielle volontariste du Maroc, le Programme Emergence.

Situé au sud d'El Jadida, il ambitionne de renforcer le potentiel économique de la région de Doukkala Abda, en offrant une infrastructure aux normes internationales. Il cible :

- Les industries lourdes dans les domaines de l'énergie, de la métallurgie et de la chimie/parachimie.
- La logistique industrielle.
- Les services support à l'industrie (maintenance, bureaux d'études, centres d'affaire, etc.).

REFORCER LE RAYONNEMENT ÉCONOMIQUE DU MAROC À TRAVERS L'OFFSHORING

Le secteur de l'offshoring est aujourd'hui le plus dynamique de la nouvelle Stratégie d'Accélération Industrielle du pays, avec l'ambition d'atteindre plus de 20 milliards de Dirhams de chiffre d'affaires à l'export d'ici 2020. En dépit de la crise mondiale, les parcs dédiés à l'activité offshore au Maroc ont enregistré en 2014 un taux d'occupation global moyen de près de 86%.

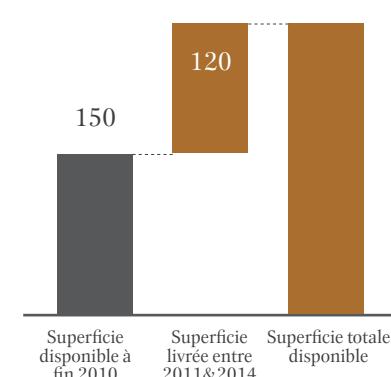
Activité 2014 des zones offshore

- Les parcs ont poursuivi leur remplissage en adéquation avec la reprise du marché Européen de l'outsourcing, voyant l'arrivée d'une dizaine de nouveaux acteurs du secteur sur Casanearshore, Fès shore et Oujda shore.*
- Croissance organique des pôles de offshoring avec l'arrivée d'entreprises comme Cap Gemini, Zodiac, Bosch, Steria...
 - Installation du groupe Altran avec la création d'un centre d'ingénierie à Casanearshore dans le secteur automobile.
 - Installation du groupe Acticall, leader Européen de la relation client à Fès Shore.

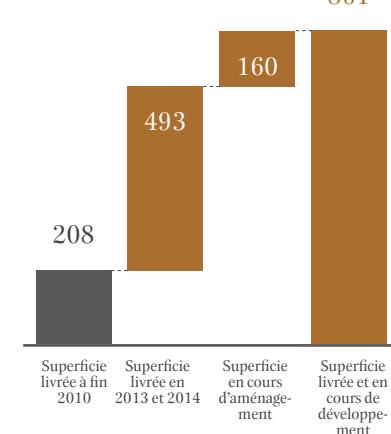
L'exemple réussi de Casanearshore

- Casanearshore, un taux d'occupation de 91%
Tête de proue du nearshoring au Maroc, Casanearshore est le plus grand parc d'Afrique du Nord dédié aux activités de développement de logiciels, de gestion d'infrastructures, de back office bancaire, assurances, relations clients, etc.

Aménagement de parcs offshoring ('000m²)



Aménagement de zones industrielles (ha)



SOUTENIR LE DÉPLOIEMENT DE LA VISION 2020 DE DÉVELOPPEMENT TOURISTIQUE

La CDG accompagne le développement du secteur touristique dans le cadre de la vision nationale visant 20 millions de touristes à l'horizon 2020. Cet objectif suppose un développement considérable des capacités hôtelières et infrastructures touristiques du Royaume et fait l'objet d'un important programme d'investissements de la CDG.

D'ici fin 2018, le Groupe CDG ambitionne de porter sa capacité hôtelière à 29.000 lits, pour une enveloppe globale d'investissement 2011 – 2018 de près de 12 milliards de Dirhams.

La CDG, 1^{er} Opérateur touristique du Royaume, intervient dans ce secteur stratégique à travers deux filiales :

- Madaëf, société d'investissement dans les actifs hôteliers ;
- CDG Développement, holding investissant dans le développement territorial et en l'occurrence les projets de stations touristiques.

AVANCÉE DES PROJETS ET RÉALISATIONS TOURISTIQUES

- Hôtels en exploitation & capacité : 27 unités soit 12 161 lits
- Investissement 2011 - 2018 (hôtels en développement) : 12 milliards de Dirhams (hors foncier)
- Capacité litière en développement : 16 888 lits pour 25 unités en développement

Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout (SAPST)

- Signature d'une Convention d'intérêt avec le groupe SOL-MELIA pour la gestion du village de surf
- Obtention de la certification HQE Bâtiments Résidentiels Certifié par Cerway
- Ouverture du golf et du club house. Obtention du classement 3 fourchettes.

Société de Développement de Saïdia (SDS)

- Organisation de la 2^{ème} édition des Nuits Ramadanesques et des Marina Night's
- 2^{ème} édition Pavillon Bleu pour la saison estivale 2014
- 1^{ère} édition de la semaine nautique de Saïdia Med (4 - 7 Septembre 2014)

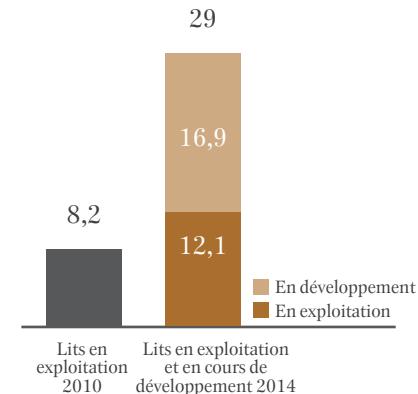
Ouverture de 5 unités hôtelières durant la saison estivale 2014

- Lunja Village (3 unités) à Imi Ouaddar
- Mercure Quemado Resort Al Hoceima
- Mercure RIF à Nador

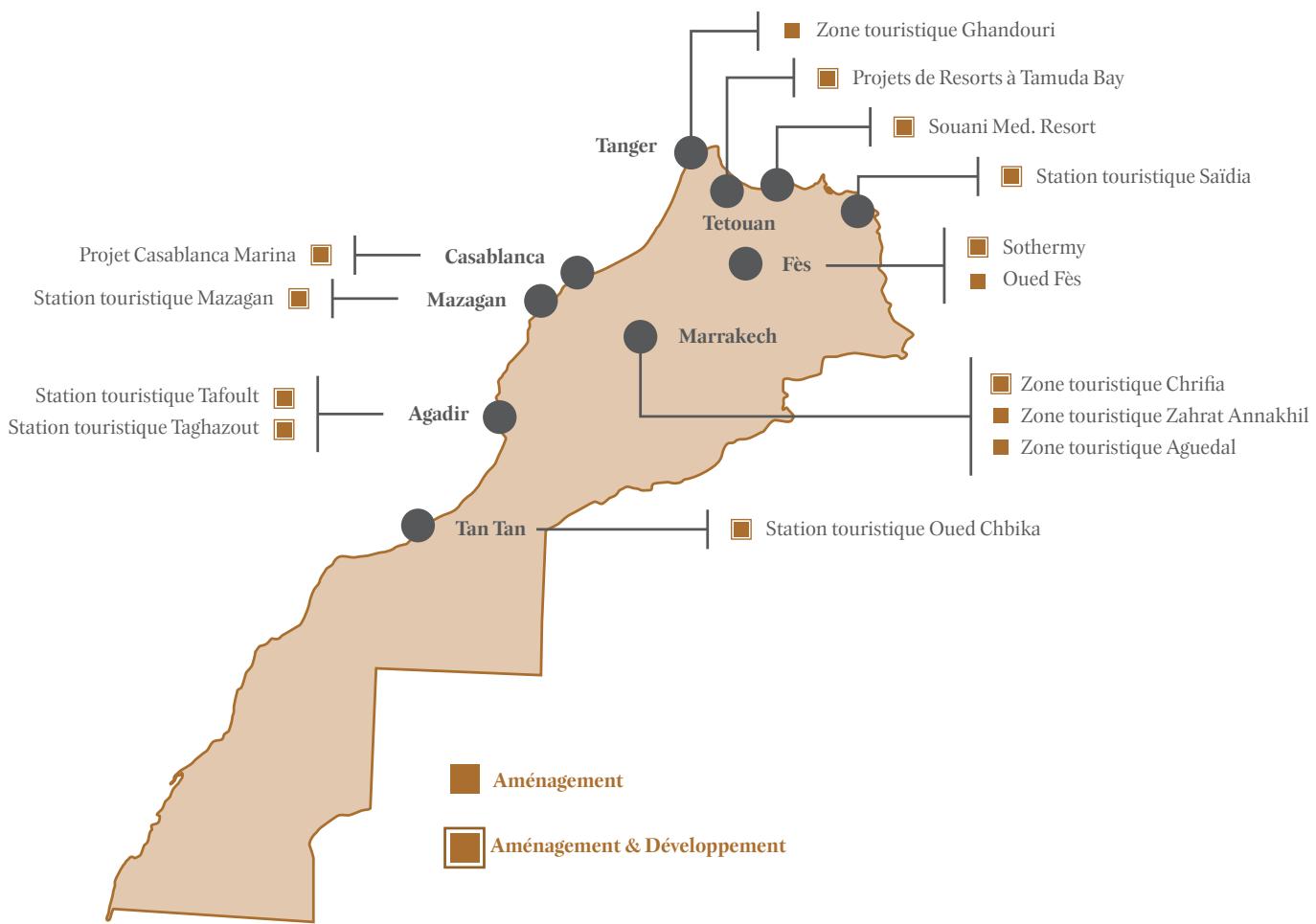
PRINCIPAL AMÉNAGEUR ET DÉVELOPPEUR TOURISTIQUE DU MAROC

La CDG est engagée dans 4 stations touristiques du Plan Azur et détient 27 hôtels en exploitation, avec l'objectif de développer 29 000 lits à l'horizon 2018. Ces investissements dans le secteur touristique devraient générer 18 000 emplois d'ici 2030, dont 10 000 emplois directs.

Capacité hôtelière du Groupe ('000 lits)



LA CDG EST LE PRINCIPAL AMÉNAGEUR ET DÉVELOPPEUR TOURISTIQUE DU MAROC



2. AMÉLIORER L'ACCÈS À DES SERVICES FINANCIERS DE QUALITÉ

LES FONDAMENTAUX D'UNE BONNE GESTION DE L'ÉPARGNE RÈGLEMENTÉE

Sur le plan financier, toute l'action portée par la CDG en matière de sécurisation de l'épargne réglementée d'origine privée participe de la cohésion sociale présente et à venir du pays.

La CDG se porte garant de ces fonds qui lui sont confiés en tant que tiers de confiance.

Forte augmentation des ressources collectées en 2014 :
+11 milliards de Dirhams

Faits marquants 2014

La centralisation des fonds de tiers confiés aux Notaires
Création d'un Centre de Relations Clients spécialement dédié aux notaires, pour leur apporter toutes les informations nécessaires. Ce Centre est également destiné aux opérations suivantes : réceptionner les reçus de dépôts, correspondant aux opérations de versement en espèces ou par virement ; prendre en charge les demandes ; les nouvelles souscriptions à l'offre de ramassage des chèques, etc.

Mise en place d'un service de ramassage des valeurs et documents bancaires pour plus de proximité avec les notaires et leur acheminement à l'agence domiciliaire du compte.

Organisation dans les régions de rencontres d'information en prévision de l'entrée en vigueur des mesures de centralisation des fonds de Notaires.

Bilan des avancées du projet de proximité WASL : ouverture de la succursale de Marrakech

• 75 agences CDG de proximité

Avec la densification du réseau de proximité à 75 agences (constituées de 3 succursales CDG, 32 agences de la Trésorerie Générale du Royaume et 40 agences Al Barid Bank), l'année 2014 a également été marquée par une mise en fonction d'un nouveau système d'information, dédié aux Notaires et destiné à faciliter la centralisation de leurs fonds, tout en permettant d'individualiser la comptabilité des Études de Notaires.

Création de la « Confédération MED »

La CDG est membre fondateur de la Confédération Méditerranéenne, une association à but non lucratif dont l'objet est d'offrir un cadre de dialogue et de collaboration pour les entreprises, associations, organismes d'Etat, dans le but de promouvoir dans le bassin méditerranéen le financement de l'entrepreneuriat, de projets sociaux et des échanges culturels.

Les membres fondateurs sont «la Caixa» Fondation (Espagne), WSBI (Institut Mondial des Caisse d'Epargne, Bruxelles), l'IEMed (Institut Européen de la Méditerranée, l'Espagne), IPEMED (Institut de prévision Economique Mondial Méditerranée, France), la Caisse de Dépôt et de Gestion (Maroc), Al Barid Bank (Maroc), la Caisse des Dépôts et Consignations (Tunisie) et TEPAV (Economic Policy Research Foundation, Turquie).

SOUTENIR LE MICRO-CRÉDIT

Le Maroc est le pays arabe le plus dynamique en matière de micro-finance. Le réseau d'acteurs est relativement diversifié et compte 13 Associations de Micro-Crédit (AMC). A travers son Fonds Jaida, la CDG est fortement impliquée dans le développement de ce mode de financement, agissant comme facilitateur de financement des Associations de Micro-Crédit (AMC).

En 2014, le nombre de clients actifs a augmenté de 5,6% par rapport à 2013 pour atteindre 867 700 clients. L'encours des prêts enregistre également un accroissement de 12,5% par rapport à 2013, pour s'établir à 5,6 milliards de Dirhams.

Après avoir traversé une phase d'assainissement, consécutive à une croissance très rapide, le secteur a réussi à se restructurer en profondeur, comme en témoigne l'évolution du portefeuille à risque qui a connu une baisse significative, passant à 3,5% en 2014 contre 6,7% en 2013.

Soutien du Prix National du Micro-Entrepreneur :

Le Centre Mohammed VI de soutien de la micro-finance solidaire a organisé la 3^{ème} édition du Prix National du Micro-Entrepreneur du Maroc qui a eu lieu le 09 décembre 2014 à la Maison de la Presse à Tanger. La Fondation CDG a parrainé le Prix consacré à la «Micro-Entreprise innovante».

Malgré les progrès réalisés, le potentiel de développement reste important. On estime que la micro-finance ne sert environ que 20% du marché cible. Les populations qui pourraient bénéficier de microcrédits représentent un potentiel de 3,2 millions clients. Pour répondre à cette demande, le secteur marocain de la micro-finance s'est doté d'une stratégie nationale à l'horizon 2020, visant à accroître substantiellement le nombre de bénéficiaires et à diversifier les produits offerts, tout en garantissant une meilleure viabilité financière.

Lancement d'un Programme Recherche-Action pour la promotion des AGR au Maroc :

En partenariat avec le Fonds Jaida et le Centre Mohammed VI de soutien à la micro-finance solidaire (CMS), et en collaboration avec le Pôle Euro-Méditerranéen des Fondations de l'Économie Sociale (PEFONDES), la Fondation CDG s'est lancée dans un Programme de Recherche/Action visant la promotion des Activités Génératrices de Revenus via le micro-crédit. Le déploiement du programme, entamé en fin d'année 2014, est prévu en 2015.

FINANCER LES PME-PMI

Le Groupe CDG intervient dans des opérations de capital investment ou de levée de dette privée via ses filiales financières et banques d'affaires et d'investissement. La CDG intervient également en faveur des PME-PMI à travers plusieurs instruments financiers, dont le rôle est de faciliter l'accès des entreprises au crédit.

FINEA, une action dédiée aux entreprises marocaines

Avec 8,3 MM MAD apporté aux entreprises en 2014, dont 6,1 MM de financement et 2,2 MM de refinancement, Finéa est l'organisme financier du Groupe le plus actif au profit du développement du tissu industriel marocain.

• Plus de 8,3 MM MAD de financement apporté aux PME-PMI en 2014

	2013 ^R	2014 ^R	Var 2014 ^R / 2103 ^R
Indicateurs Activité cœur : Financement			
Nombre de Clients Actifs	626	707	13%
Financements Autorisés	5 099	6 095	20%
Utilisations moyennes	2 065	2 392	16%
Volume Marchés Nantis	6 350	6 886	8%
Indicateurs financiers			
Prêts accordés aux banques		2 200	
Indicateurs Activité Refinancement			
PNB	68,7	90,0	31%
RBE	43,1	62,3	45%
Résultat Net	24,4	35,5	45%

Chiffres en M MAD

3. CONSTRUIRE DES VILLES COMPÉTITIVES ET DE NOUVEAUX CADRES DE VIE

Le Maroc compte aujourd’hui plus de 65% de citadins et continue de connaître un fort taux de croissance de sa population urbaine. A travers ses investissements dans le développement territorial, la CDG s’implique dans une démarche de structuration de l’urbanisation du pays, à travers des projets intégrés et raisonnés, pensés pour durer.

CASABLANCA, AU CROISEMENT DE PLUSIEURS PROJETS URBANISTIQUES

Capitale économique du Royaume qui concentre la plus forte population urbaine, Casablanca fait l’objet de nombreux projets destinés à aider à combler le manque en logements et à structurer le développement d’activités économiques permettant la création d’emplois stables.

Le nouveau quartier de Casa Anfa

Ce nouveau quartier, qui se développe sur le site de l’ancien aéroport d’Anfa, va notamment abriter le futur centre financier de Casablanca, Casa Finance City. Un projet dont la vocation est de placer la capitale économique du Royaume au centre des flux financiers internationaux avec le continent africain.

La CDG pilote ce projet de développement à travers une filiale dédiée, AUDA (Agence d’Urbanisation et de Développement d’Anfa), qui a réalisé les travaux de viabilisation du site sur près de 350 Ha. A terme, le nouveau quartier de Casa Anfa comprendra, outre la nouvelle Place financière Casa Finance City, des résidences de haut et moyen standing, des commerces et services de proximité, et un parc offrant plus de 50 Ha de verdure.

Le quartier de la future Marina de Casablanca

Ce projet lancé en 2005 par le Groupe CDG, devrait aboutir d’ici 2017 sur la création d’un nouveau quartier à vocation mixte : résidentielle, business et loisir, le tout s’étendant sur un espace de quelques 26 Ha de terrain, dont 12 Ha gagnés sur la mer.

Cet espace urbanistique d’envergure, mèle appartements résidentiels, bureaux et commerces haut de gamme. Il comprendra également le plus grand Palais des Congrès du Maroc (15 000 m²) et le plus grand Aquarium (10 087 m²), ainsi que des Hôtels de prestige, dont un 5 étoiles du Groupe indien Oberoi.

La ville nouvelle de Zenata, entre Casablanca et Mohammedia

Ce projet audacieux représente un engagement de très long terme pour la CDG, qui prévoit l’aboutissement complet des travaux à l’horizon 2030. A cette date, la nouvelle ville de Zenata devrait accueillir plus de 300 000 habitants et 100 000 emplois !

Cette nouvelle ville devrait s’imposer comme la première éco-cité du Royaume, intégrant dans son développement de nombreux aspects environnementaux :

- des interconnexions de transports publics destinées à limiter l’utilisation de la voiture
- des bâtiments conçus pour limiter l’impact énergétique
- une gestion raisonnée de l’eau et des nappes phréatiques
- plus de 500 Ha d’espaces verts dédiés aux loisirs

La ville verte de Bouskoura - Casa Green Town

La CDG est, à travers la mise en place d’un Groupement d’Intérêt Économique piloté par sa filiale CGI, l’initiatrice des différents travaux d’infrastructure de la nouvelle ville verte de Bouskoura, située au sud de Casablanca, à quelques kilomètres du centre-ville, attenant à la forêt de Bouskoura, laquelle comptera à terme plus de 50 000 riverains.

Le GIE de Bouskoura a déployé plus de 1,2 MM DH d’investissement pour la réalisation des travaux d’infrastructure, dont 50% ont été financé par la CGI qui assurait également la fonction de Maître d’Ouvrage Délégué dans la construction des voiries, éclairages, adductions en eau, etc. sur un espace de plus de 1 100 Ha de terrain.

Le projet Casa Green Town, développé par la CGI, situé au sein de la ville verte de Bouskoura, est composé d’un centre urbain mixte, d’une zone d’activité et de commerces et d’un ensemble résidentiels très diversifié, offrant un paysage urbain unique pour les Casablancais. Le projet a accueilli ses premiers habitants en 2014.

Solidarité

1. DÉVELOPPER LA PRÉVOYANCE SOCIALE ET LES RETRAITES

Forte d'une expérience unique en matière de prévoyance, la CDG participe à la refonte des régimes de retraite, visant un élargissement du socle de cotisation pour un plus grand nombre de bénéficiaires et ainsi aider les catégories les plus défavorisées à faire face à la précarité.

UNE EXPERTISE RECONNUE DANS LA GESTION DES CAISSES DE RETRAITE

Le Pôle Prévoyance de la Caisse, qui s'occupe notamment de la gestion du RCAR et de la CNRA, s'attache à développer et à gérer de nouveaux produits, capables de répondre aux besoins spécifiques des différentes catégories sociales et professionnelles. Ce faisant, le Pôle travaille pour une augmentation continue du nombre de bénéficiaires du RCAR et de la CNRA.

Nombre de bénéficiaires RCAR

Indicateurs démographiques	2013	2014
Nombre d'affiliés	194 895	205 847
Nombre de pensionnés	108 015	112 372

Faits marquants 2014

- Prise en charge par le RCAR depuis Juillet 2014, de 9 régies autonomes de distribution d'eau et d'électricité
- Obtention du 1^{er} Prix 2014 de l'AISS (Association Internationale de Sécurité Sociale) des bonnes pratiques en sécurité sociale en Afrique
- Renforcement de la dynamique de partenariat et de partage du modèle d'excellence du Pôle avec les pays africains
- Certification de l'activité Audit Interne selon le Référentiel Professionnel de l'Audit Interne de l'IFACI (Institut Français de l'Audit et du Contrôle Internes)

« Usine Retraite CDG »

La nouvelle plateforme d'information pour la gestion de la Prévoyance, « Usine Retraite », s'est enrichie en 2014 du domaine RCAR et du déploiement d'un nouveau système Relation Client, paramétrable avec la plus grande précision, permettant une plus grande transparence, une meilleure traçabilité et une plus grande agilité dans la gestion du Pôle Prévoyance.

Intégration des CCRs Régies

Le projet d'intégration des Caisses Communes de Retraites des Régies relevant de l'ex-ONE s'est poursuivi au cours de l'année 2014, avec le transfert des droits de retraite du personnel des régies restantes (à part Amendis Tanger-Tétouan) vers le RCAR et le régime RECORE de la CNRA.

Finalisation des aspects financiers et règlementaires de l'intégration de la CIR OCP

L'externalisation de la Caisse Interne de Retraite de l'OCP, vers le Pôle Prévoyance de la CDG (CNRA/RCAR), a été effectuée suite à la signature d'un accord tripartite entre l'État, l'OCP et la CDG. Courant 2014, le Pôle Prévoyance a procédé à la clôture des aspects financiers et règlementaires de cette intégration, et à la mise en œuvre du dispositif règlementaire de liquidation et de paiement des droits, ainsi qu'au calcul du ticket définitif du transfert.

LA QUESTION DE LA RÉFORME DES RÉGIMES DE RETRAITE

A ce jour, la promesse d'une protection sociale universelle n'est toujours pas tenue pour la grande majorité de la population mondiale. En effet, d'après le nouveau rapport de l'Organisation Internationale du Travail (OIT) sur la protection sociale 2014/15, plus de 70% de la population mondiale n'est pas couverte de manière adéquate par la protection sociale.

Benchmark de la situation à l'international

Le continent africain

L'Afrique est le continent où la couverture est à son plus bas. En Afrique subsaharienne notamment, la couverture par les régimes légaux de sécurité sociale est très limitée et largement confinée aux travailleurs de l'économie formelle et de leurs familles. On estime que seulement 10% de la population active est couverte. En Afrique du Nord, la couverture tend à être sensiblement plus élevée, bien que les niveaux d'exclusion soient encore très forts.

Les pays européens

Contrairement à ce qu'on peut penser, les mesures d'assainissement budgétaire ne sont pas cantonnées à l'Europe. D'après l'OIT, pas moins de 122 gouvernements ont réduit leurs dépenses publiques en 2014, dont 82 pays en développement.

Ces mesures concernent les réformes des régimes de retraites, tout comme les systèmes de santé et de sécurité sociale (qui ont souvent impliqué la réduction de la couverture ou du financement de ces systèmes), la suppression de subventions, des réductions d'effectifs parmi les travailleurs sociaux et personnels de santé, etc.

Les pays à revenus intermédiaires

Les dernières tendances de la protection sociale dans le monde, montrent que les pays à revenu intermédiaire ont étendu leurs systèmes, soutenu les revenus des ménages et favorisé ainsi une croissance tirée par la demande et un développement inclusif. Beaucoup de pays à bas revenu, ont déployé des efforts pour construire des socles de protection sociale dans le cadre de systèmes de protection sociale complets.

Rapport de l'Organisation Internationale du Travail (OIT)

Les gouvernements allouent seulement 0,4% du PIB aux allocations familiales, avec des dépenses qui varient de 2,2% dans l'ouest de l'Europe à 0,2% en Afrique et dans l'Asie/Pacifique.

- Les dépenses de protection sociale pour les travailleurs pendant leur vie active (par exemple, en cas de chômage, de maternité, handicap ou accident du travail) varient considérablement d'une région à l'autre, passant de 0,5% en Afrique à 5,9% en Europe de l'Ouest.
- La Protection en cas d'accidents du travail et de maladies professionnelles, garantie par une assurance sociale obligatoire, n'est que de 33,9% de la main-d'œuvre mondiale. Même si la couverture de l'assurance sociale volontaire et les dispositions sur la responsabilité de l'employeur sont prises en compte, la couverture procurée par la loi ne concerne que 39,4% de la main-d'œuvre. L'accès limité à une protection contre les accidents de travail est dû à l'application incomplète de la législation dans de nombreux pays.
- Seuls 12% des chômeurs perçoivent des allocations chômage, variant de 64% en Europe de l'Ouest à moins de 3% au Moyen-Orient et en Afrique.
- Environ 39% de la population mondiale est privée de toute affiliation à un système ou dispositif de santé. Le nombre atteint plus de 90% dans les pays à bas revenu. Cependant, certains pays (notamment la Thaïlande et l'Afrique du Sud) sont parvenus à une couverture de santé universelle en quelques années seulement.

La réforme des retraites, une question universelle

La question est ouverte à l'échelle internationale et notamment dans les pays industrialisés, mais aussi certains pays latino-américains. Cette réforme se justifie principalement par des conditions démographiques défavorables dans les premiers et par des dysfonctionnements et erreurs de gestion dans les seconds. L'évolution démographique étant caractérisée par le vieillissement de la population et l'amélioration de l'espérance de vie.

Intervention de la Banque Mondiale dans le débat

La Banque Mondiale a contribué à ce débat en se déclarant favorable à l'approche à plusieurs piliers, à condition qu'elle soit appliquée avec pragmatisme et dans le respect des spécificités nationales en avançant quatre préoccupations majeures :

- le financement à court terme et la viabilité financière à long terme des régimes de retraite ;
- leur impact sur la croissance économique ;
- le caractère adéquat des prestations et les questions de redistribution ;
- le risque politique et la soutenabilité des régimes.

ÉVOLUTIONS SUR LA RÉFORME DES RETRAITES AU MAROC

La situation financière des régimes de retraite au Maroc se dégrade au fil des ans en raison des contraintes démographiques et financières qu'ils subissent. Leur pérennité est donc menacée à moyen et long terme si les mesures qui s'imposent ne sont pas prises.

Les enjeux de la réforme

Le Gouvernement fait de la réforme de ces régimes une de ses priorités, en visant comme objectif, en concertation avec les partenaires économiques et sociaux, d'assurer l'équilibre financier et la pérennité de ces régimes, d'élargir la base de leurs bénéficiaires et d'améliorer leur gouvernance.

La réforme paramétrique du régime des pensions civiles de la CMR constituera la première étape de cette réforme.

Dernières avancées de la réforme en 2014

Le scénario de réforme paramétrique du régime des pensions civiles a été présenté aux partenaires économiques et sociaux lors de la réunion de la commission nationale du 18 juin 2014 présidée par le Chef du Gouvernement.

Partant du souci d'élargissement de la concertation, deux projets de loi relatifs au régime des pensions civiles, ont été soumis au Conseil Économique, Social et Environnemental qui a exprimé son avis à leur sujet.

Les études actuarielles et le rapport de la Cour des Comptes soulignent que la révision du régime des pensions civiles est d'une urgence impérieuse et suscite des préoccupations, ce qui nécessite de prendre des mesures urgentes, rigoureuses et audacieuses, afin de sauver sa situation financière et assurer la continuité des prestations.

Le Chef du Gouvernement a également relevé l'impératif de créer un mécanisme susceptible d'élaborer le cadre général du système de retraite selon une feuille de route constituant une base pour un accord tripartite en vue de transiter du système actuel vers le nouveau système, dans le cadre d'une approche bipolaire public-privé.

2. AGIR POUR L'EMPLOI ET LA RÉDUCTION DES DISPARITÉS RÉGIONALES ET URBAINES

IMPACT DES ACTIONS DE LA CDG SUR L'EMPLOI AU MAROC

La stratégie d'investissements de la CDG est porteuse d'additionnalité au profit de la collectivité à travers notamment la création de nouveaux emplois directs et induits. La cinquantaine de projets actifs du Groupe devrait en effet générer plus de 640 000 emplois dans différents secteurs de l'économie d'ici 2030.

Les projets d'investissement aux plus forts potentiels d'impact social et économique concernent les zones d'activité et pôles de compétitivité dédiés à l'offshoring, mais également les technoparc, agropoles, etc. ainsi que les projets d'aménagements urbains dont la création raisonnée de véritables villes, comme le projet de Zenata. D'ici 2030, environ 60% des emplois seront créés dans le secteur des services et 40% dans l'industrie.

Impact attendu des actions de la CDG sur l'emploi à l'horizon 2030

Projets	Emplois temporaires	Total emplois permanents à terme	Emplois directs à terme	Emplois indirects et induits à terme	Emplois permanents additionnels
Aménagement urbain	660 200	312 000	236 000	76 000	79 000
Tourisme	87 000	17 000	10 000	8 000	13 000
Immobilier	91 000	350	300	100	150
Zones d'activités	98 000	312 000	190 000	122 000	248 000
Total	936 000	642 000	436 000	205 000	248 000

UN OBJECTIF DE RÉDUCTION DES DISPARITÉS GÉOGRAPHIQUES

La devise de la CDG « Un Groupe en action pour un Maroc en développement » résume à elle seule l'engagement du Groupe en faveur d'une dynamique d'une réduction des disparités sociales et géographiques, pour une plus grande cohésion sociale.

Avec l'objectif d'ancrer l'économie de régions excentrées dans la dynamique de développement national, le Groupe CDG est initiateur de nombreux projets de développement territorial, visant la création de nouveaux pôles catalyseurs de croissance. Ces projets structurent le développement urbain de grandes villes, ou de cités balnéaires, ou bien encore participent du développement d'infrastructures routières, etc.

La CDG est notamment active dans l'Oriental, dans le Nord et le Gharb, des régions qui accusent encore d'importants retards de développement et de fait connaissent un exode rural toujours très fort. Le projet de centre urbain à Oujda « Urba Pôle », le « Technopole d'Oujda » ou encore « l'Agropole de Berkane » sont autant de projets structurant portés par la CDG dans des régions encore excentrées.

Actions en faveur des collectivités locales

C'est notamment à l'occasion d'opérations de constructions urbanistiques que la CDG apporte son soutien actif aux collectivités, les aidant dans l'aménagement territorial.

Opérations de lutte contre l'habitat informel, l'exemple du pôle urbain de Zenata

C'est un autre champ d'action très important de la CDG : la promotion de l'habitat social et économique permettant à tous l'accès à un logement de qualité. A Casablanca, le grand projet de ville nouvelle, porté par la Société de Développement de Zenata, entre Aïn Sebâa et Mohammedia, prévoit le relogement de 7 000 familles habitant les bidonvilles.

Répondant toutefois à une logique raisonnée d'intégration sociale autant qu'économique, Zenata verra aussi la construction de 46 000 logements économiques et de moyens standings, de bureaux, commerces et services, ainsi que la réalisation d'un pôle de santé, un pôle d'éducation, une gare multimodale comprenant tramway et RER, et des accès routiers et autoroutiers.

La ville nouvelle de Zenata accueillera à l'horizon 2030 300 000 habitants et 100 000 emplois.

Enfin, ce nouveau pôle urbain d'envergure répond également à une exigence d'amélioration environnementale, avec la plantation de près de 500 ha d'espaces verts, la mise en place de systèmes hydriques favorisant la reconstitution des nappes phréatiques et une architecture conçues pour limiter l'impact énergétique. En un mot, Zenata sera la première éco-ville du Maroc.

3. INVESTIR DANS LA PROMOTION DE L'ÉDUCATION ET DU SAVOIR

Par le biais de la Fondation CDG, l’Institut CDG, l’Institut Marocain des Administrateurs ou encore l’Université Internationale de Rabat, la CDG poursuit une même logique d’intervention pour le développement du pays, à travers la promotion du savoir, de la culture et de la solidarité.

FONDATION CDG

Identité

La Fondation CDG est une association à but non lucratif, reconnue d’utilité publique.

Date de création : 2004

Champs d’intervention : Solidarité et développement social et durable / mécénat

Mission & stratégie

La Fondation est le levier fédérateur des actions citoyennes du Groupe CDG. Association reconnue d’utilité publique, elle s’attache à accompagner et à renforcer les actions de solidarité et de développement social et durable. Ainsi, elle apporte son soutien à une dynamique de développement local et national à travers le déploiement de partenariats novateurs et promeut la diffusion de la culture, la valorisation du patrimoine ou encore le soutien aux jeunes talents.

Faits marquants 2014

- Soutien en faveur d’associations et autres acteurs œuvrant dans les domaines social, artistique et culturel :
 - La Fondation Mohammed V pour la solidarité ;
 - L’Association Lalla Salma de lutte contre le cancer ;
 - La Fondation Mohammed VI pour la protection de l’environnement ;
 - Associations œuvrant dans le domaine de la lutte contre les maladies graves : Association AMINO, Association Avenir, Association AMSAT, Association Ladies Circles Rabat 2, Association Hassanate, Association des Parents et Tuteurs des Enfants Trisomiques 21... ;
 - Associations impliquées dans les domaines de la protection de l’enfance, des groupes à risques : Ligue Marocaine de Protection de l’Enfance, SOS Villages d’enfants, AMESIP, Lions Club Rabat Chellah, Association Bébés du Maroc ;
 - Centre social des personnes âgées, Manbar Al Mouak, L’Avenir, Association des amis de l’hôpital d’enfants de Rabat, Association Riyat Ibn Essabil, etc.

- Contribution à l’organisation du Pavillon du Maroc/ Biennale d’architecture de Venise
- Expo-caritative en partenariat avec l’Association Marocaine de soutien et d’aide aux personnes trisomiques

Lancement d’un Programme Recherche-Action pour la promotion des AGR au Maroc

En partenariat avec le Fonds Jaida et le Centre Mohammed VI de soutien à la micro-finance solidaire (CMS), et en collaboration avec le Pôle Euro-Méditerranéen des Fondations de l’Economie Sociale (PEFONDES), la Fondation CDG s'est lancée dans un Programme de Recherche/Action visant la promotion des Activités Génératrices de Revenus (AGR) via le micro-crédit.

Dans sa phase Recherche, la Fondation CDG a lancé un appel à candidature en direction des universités, écoles et centres de recherches pour la collecte des connaissances scientifiques et des idées les plus récentes et pertinentes sur l’auto-emploi par les AGR. Aujourd’hui, les partenaires du Programme ont convenu de passer à la 2^{ème} phase selon la démarche suivante :

- Continuer à promouvoir la philosophie du Programme à savoir l’appui aux idées novatrices en matière d’activités génératrices de revenus pour la promotion de l’auto emploi ;
- Réorienter le Programme selon une approche prospective en allant à la recherche de projets novateurs à travers le réseau des AMC (13 IMC) et en capitalisant sur l’expérience du Prix national du Micro entrepreneurs, parrainé par le CMS ;
- Privilégier l’appui à des filières à haut potentiel ;
- Amender la Convention de partenariat initiale en fixant les nouveaux termes de référence. Le déploiement du programme dans sa nouvelle mouture est prévu en 2015.

INSTITUT CDG

Identité

L'Institut CDG est une structure interne à la Caisse de Dépôt et de Gestion.

Date de création : 2004

Champs d'intervention : Cercles de réflexion / promotion des best practices en matière de management / actions pour le rayonnement de la CDG

Mission & stratégie

Espace d'ouverture et d'échanges, l'Institut CDG (l'ICDG) ambitionne d'être une plateforme alimentant la réflexion et la diffusion des savoirs autour des métiers du Groupe CDG, des méthodes de management et de la culture d'entreprise, à travers l'organisation de colloques, de conférences ou d'ateliers de travail. Ce faisant, l'institut participe également au rayonnement national et international de la CDG et à son ouverture au monde.

Faits marquants 2014

Financement de la Recherche

L'Institut CDG marque en 2014 son intérêt pour l'innovation et le financement de la recherche, à travers notamment sa coopération avec l'Association Marocaine de Sciences Economiques (AMSE) et l'Université Internationale de Rabat (UIR) :

- Financement de la sortie de l'ouvrage « Questions d'Economie Marocaine »
- L'ICDG, en partenariat avec le Pôle Prévoyance de la CDG, le Haut-Commissariat au Plan (HCP) et l'UIR ont procédé à la création de la Chaire « Prévoyance & Retraite », dont l'objectif est de développer la recherche scientifique dans les domaines de la retraite et de la prévoyance au Maroc.

Ateliers professionnels

Dans le cadre de ses ateliers professionnels, l'ICDG a poursuivi son travail d'animation et de réflexion autour de la problématique de l'efficacité énergétique dans le bâtiment :

- « Les enjeux de la mise en œuvre de l'efficacité énergétique », conférence organisée au mois de janvier 2014 en collaboration avec l'Institut CDC pour la Recherche (France).
- « Approche environnementale de l'urbanisme, pour la construction d'un savoir-faire national », atelier de réflexion organisé au mois de mai 2014 en collaboration avec la Holding Al Omrane.

Les Intégrales de la Finance (Acte V)

Organisé au mois de février 2014 en collaboration avec CDG Capital sous le thème : « Risques et opportunités : la gestion du risque comme moteur de croissance ».

INSTITUT MAROCAIN DES ADMINISTRATEURS (IMA)

Identité

Association à but non lucratif sponsorisée par la CDG
Date de création : 2009

Activité : Gouvernance d'entreprise ; formation, sensibilisation à la bonne gouvernance, mise à niveau, etc.

Mission & stratégie

L'Institut Marocain des Administrateurs (IMA) a pour ambition de servir de référence dans la professionnalisation de la fonction d'administrateur et la promotion de la bonne gouvernance dans les entreprises du Maroc. Pour ce faire, l'IMA propose des cycles de formation, des conférences, des actions de sensibilisation à la bonne gouvernance, et agit comme force de proposition auprès des pouvoirs publics.

Faits marquants 2014

- La formation certifiante en gouvernance d'entreprise (CAS), sponsorisée par la CDG et la SNI a été lancée pour la première fois en février 2013 ; 14 lauréats certifiés en 2014.
- L'IMA est intervenu en 2014 à une conférence nationale et à 5 conférences internationales, témoignant du rayonnement et de la visibilité de l'institut :
- Lancement du Projet GTZ «Compétition pour une diversité des genres dans l'entreprise», 22 janvier, Casablanca ;
- Global Institutes of Directors Network Meeting, 13-14 Mai 2014, Istanbul ;
- Conférence annuelle de l'ICGN (International Corporate Governance Network), 16-18 juin ;
- Séminaire sur la gouvernance des sociétés anonymes : sociétés cotées, institutions financières et grandes entreprises, Abidjan, 25-26 septembre ;
- Network Management Africa Conference, Londres, 25-26 Novembre.

UNIVERSITÉ INTERNATIONALE DE RABAT (UIR)

Identité

La CDG est l'actionnaire majoritaire de l'Université Internationale de Rabat.

Date de création : 2009

Activité : Enseignement Supérieur, recherche & développement.

Mission & stratégie

L'UIR forme des cadres de haut niveau afin de répondre aux besoins du marché de l'emploi marocain et régional, et accompagner à travers la formation de ces nouvelles compétences, les grands plans sectoriels marocains de développement (Stratégie d'accélération industrielle, Plan Maroc Solaire, etc.).

L'UIR s'attache également à développer une recherche de pointe dans les domaines à forte valeur ajoutée pour le pays, tels que l'ingénierie des transports, les énergies renouvelables, la logistique, etc.

Chiffres clés 2014

- Accueil de plus de 1700 étudiants pour l'année universitaire 2014-2015, dont 500 boursiers, 35 étrangers et 200 en mobilité
- 45 ouvrages ou chapitres d'ouvrages édités
- Contribution dans 170 journaux/revues internationaux
- 200 conférences et congrès internationaux

Faits marquants 2014

- Ouverture de l'École de Droit de Rabat
- Signature de convention avec la Mississippi State University pour l'ouverture de l'École d'Automobile
- Remise du certificat Haute Quality Enviromental « HQE » 1er Bâtiment d'enseignement certifié en Afrique
- L'UIR a reçu le prix «International Quality Crown» Catégorie OR, récompensant sa réussite dans les domaines de la Qualité, de l'Innovation et de l'Excellence
- Ouverture d'une salle omnisport et d'une piscine couverte semi-olympique
- Création d'une Identité visuelle de l'UIR et de ses établissements de formation
- Insertion des lauréats : 100% d'employabilité

- Ouverture de l'École de Médecine dentaire et de l'École d'Automobile pour la rentrée 2015-2016
- Nombre de filières ouvertes pour l'année 2014/2015 : 21 filières accréditées

Ferme solaire

Engagée dans une démarche de respect de l'environnement et de développement des énergies renouvelables, l'Université Internationale de Rabat met en place une centrale photovoltaïque unique en son genre. Cette centrale photovoltaïque couvrira l'allée centrale du campus de l'UIR et permettra d'injecter directement l'énergie électrique dans les réseaux des différents bâtiments de l'UIR.

Performances 2014

1. LE DOMAINE DE LA GESTION DE L'ÉPARGNE ET LA PRÉVOYANCE

ÉPARGNE ET PRÉVOYANCE

Depuis plus de cinquante ans, la CDG répond à sa mission fondatrice en développant son expertise dans les domaines de la gestion de l'épargne et des régimes de retraite. La CDG est ainsi la seule institution du Royaume à jouer le rôle de tiers de confiance, lui permettant de recevoir les consignations et les fonds qui, de par leur nature nécessitent une protection renforcée.

GESTION DE L'ÉPARGNE

Le Pôle Gestion de l'Épargne a développé un savoir-faire et une expertise qui en font le gestionnaire de référence au Maroc, capable de sécuriser et de faire fructifier l'épargne réglementée nationale, et de positionner ainsi la CDG comme le premier investisseur institutionnel du pays.

Mission & stratégie

Mission originelle et métier fondateur de la CDG depuis 1959, la mobilisation, la sécurisation et la gestion des fonds d'épargne réglementée (dépôts réglementés, fonds de consignation et dépôts sous mandat) est un axe stratégique de l'action portée par la CDG.

Afin de répondre à cette mission, le Pôle Gestion de l'Épargne renforce continuellement son rôle de « tiers de confiance » pour s'ériger en véritable catalyseur de l'épargne nationale de long terme. La CDG centralise ainsi les fonds collectés à travers le réseau de Barid Al-Maghrib, Al-Barid Bank, les fonds des professions juridiques (fonds de tiers déposés auprès des greffiers de tribunaux, notaires, etc.), ceux de la Caisse Nationale de Sécurité Sociale (CNSS) et est également en charge de la conservation et restitution des consignations et cautionnements émanant de personnes physiques ou morales.

Chiffres clés 2014

En M MAD

	2013	2014	Évolution en %
Fonds Institutionnels	58 033,70	61 758,38	6,4%
Fonds Juridiques	11 232,65	18 730,23	66,7%
Consignations	10 279,31	10 374,21	0,9%
Total des dépôts	79 545,65	90 862,82	14,2%

Faits marquants 2014

- Forte augmentation des ressources collectées : +11 milliards de Dirhams.
- Lancement de la centralisation des fonds de tiers détenus par les notaires.
- Maintien de la deuxième certification des consignations ISO 9001 v 2008.
- Signature d'une convention entre CDG, Al Barid Bank et Barid Al Maghrib relative à la gestion par Al Barid Bank des comptes des notaires au nom et pour le compte de la CDG.
- Ouverture de la nouvelle Succursale de Marrakech dans le cadre du projet de proximité WASL.
- Densification des réseaux CDG à 75 agences réparties comme suit :
 - 32 agences TGR
 - 40 agences ABB
 - 3 succursales CDG
- Signature d'une convention entre CDG et CIH Bank sur la gestion des virements à l'international.

GESTION DE LA PRÉVOYANCE

Le Pôle Prévoyance est constitué de deux organismes gérés : la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) et le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR). Entièrement dédié au développement des systèmes et produits de retraite au Maroc, le Pôle développe une expertise unique en la matière.

Mission & stratégie

Dans le cadre de son plan stratégique « Oufoq 2015 », la CDG s'emploie à jouer un rôle majeur dans le développement de la prévoyance sociale et la réforme des retraites au Maroc. Son ambition à terme étant de devenir un gestionnaire de référence en Afrique et au Moyen Orient. Pour y parvenir, le Pôle Prévoyance s'attache à consolider son business model autour de la gestion pour le compte de l'Etat ou de Tiers et a mis en place une plateforme de gestion, agile et générique, baptisée « l'Usine Retraite ». Cette plateforme permet de gérer tout type de régime de retraite et de fonds de prévoyance, quelle que soit son architecture technique ou la nature de sa population.

CAISSE NATIONALE DE RETRAITES ET D'ASSURANCES (CNRA)

Identité

La Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) est un établissement public doté de la personnalité civile et de l'autonomie financière, fonctionnant sous la garantie de l'Etat. La gestion de la CNRA a été confiée à la Caisse de Dépôt et de Gestion dès 1959.

Mission & stratégie

La mission de la CNRA est de recevoir les capitaux constitutifs de rentes allouées par décisions judiciaires, en réparation d'accidents du travail ou de droit commun ; de consentir des assurances de rentes immédiates ou différées ; et de mettre en place des combinaisons d'assurances garantissant un capital en cas de vie ou en cas de décès.

Chiffres clés 2014

Résultat Net (K MAD)	2013	2014
53 631,71	176 070,16	

La hausse du résultat, entre 2013 et 2014, s'explique principalement par l'augmentation de 36% du résultat financier.

Indicateurs financiers (en K MAD)	2013	2014
Chiffre d'affaires	758 692,20	1 605 701,66
Prestations réglées	691 109,50	749 633,47
Total Bilan	12 607 866,43	14 139 786,86
Total Placements	11 435 194,36	12 414 585,89
Produits de Placements	772 925,93	730 275,03
Indicateurs démographiques		
Créditentiers AT/AC	49 078	52 117
Affiliés RECORE	82 274	88 157
Rentiers OCP	35 398	36 097

RÉGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DE RETRAITE (RCAR)

Identité

Le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR) est sous la gestion de la CDG depuis sa création en 1977.

Mission & stratégie

La mission du RCAR est de garantir les pensions de vieillesse, d'invalidité et de survivants ainsi que les allocations familiales au profit des enfants des pensionnés. Pour remplir cette mission, l'organisme est constitué d'un régime général et d'un régime complémentaire.

- Le résultat des placements de l'exercice 2014 a permis non seulement d'absorber le déficit technique mais également de renforcer la réserve pour dépréciation des valeurs de placement (provision réglementée).

Indicateurs financiers (en K MAD)	2013	2014
Cotisations et contributions	2 306 617,82	2 405 423,48
Prestations payées	4 040 344,81	4 387 700,97
Total bilan net	85 251 730,86	96 728 303,29
Résultat Net	- 2 276 599,69	916 318,75
Total placements (bruts)	87 539 610,07	94 018 063,19
Produits financiers	4 199 686,22	5 672 865,01
Horizon de viabilité du régime (fin 2013)	2 041	
Plafond mensuel du Régime Général (en MAD)	15 178	15 651

Chiffres clés

Résultat Net (K MAD)	2013	2014
- 2 276 599,69	916 318,75	

- L'exercice 2014 s'est soldé par un résultat excédentaire de 916,32 M MAD, contre un résultat déficitaire de 2 276,60 M MAD pour l'exercice 2013.
- Cette hausse significative du résultat, s'explique essentiellement par l'augmentation du résultat des placements qui est passé de 738,88 M MAD en 2013 à 3 041,69 M MAD en 2014.

2. LE DOMAINE DE LA BANQUE, FINANCE ET ASSURANCE

A travers son intervention dans les secteurs bancaire, financier et de l'assurance, la CDG joue un rôle fondamental dans le renforcement, la normalisation et la modernisation du secteur financier, au service du développement de l'économie nationale.

BANQUE UNIVERSELLE

CIH BANK

« La banque de demain, dès aujourd'hui »

Identité

CIH Bank est une banque universelle, cotée à la Bourse de Casablanca, filiale de la CDG.

Entrée dans le Groupe : 1962
(date de création : 1922).

Profil / Métiers : Banque universelle et assurances.

Mission & stratégie

CIH Bank a longtemps été le spécialiste national des crédits liés à la promotion immobilière et hôtelière. Aujourd'hui CIH Bank ambitionne de se positionner sur l'ensemble des métiers de la banque universelle au Maroc, en développant un plan stratégique 2010-2014, « Nov@bank », visant à faire de CIH bank un acteur de référence pour les particuliers et professionnels, et dans les secteurs de l'immobilier et de l'entreprise. CIH Bank a ainsi procédé à une restructuration globale en interne et lancé une refonte complète de son image de marque.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Total Bilan	41 449 953	43 138 767
Produits d'exploitation	3 073 125	3 130 536
Produit Net Bancaire	1 730 351	1 700 970
Résultat d'exploitation	724 954	741 169
Résultat avant impôts	772 501	783 546
Résultat Net	514 M MAD	500 M MAD

Faits marquants 2014

- Réalisation de la quatrième opération de titrisation avec Crédit log IV portant sur 1,2 milliard de MAD.
- Émission d'un emprunt obligataire subordonné de 1 milliard de MAD.
- Enrichissement de l'offre aux particuliers, aux professionnels et aux entreprises avec des produits à forte connotation technologique.
- Déploiement de la gestion pour compte des crédits à la consommation avec SOFAC.
- Ouverture de 7 nouvelles agences ; CIH Bank compte désormais 235 agences et 9 directions régionales.

BANQUE D'AFFAIRES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

CDG CAPITAL

*« Accompagner la maturation
des marchés financiers »*

Identité

CDG Capital est la banque d'affaires et d'investissement du Groupe CDG, filiale à 100%.

Entrée dans le Groupe : 2006
(date de création : 2006).

Profil / Métiers : Banque d'affaires et d'investissement :

- Corporate et Investment Banking : Bourse, Titrisation, Corporate finance, Global markets, etc.
- Investment Management : Portfolio management, gestion d'OPCVM, Investment solutions, etc.
- Investors Services : Asset servicing, Commercial banking, Banque privée, etc.
- Alternative Investment : Private equity, Real estate, Infrastructure, etc.

Filiales métiers

- CDG Capital Bourse : société d'intermédiation boursière
- CDG Capital Gestion : gestion d'actifs OPCVM
- CDG Capital Infrastructures : alternative investment (fonds Inframarc et Inframed)
- CDG Capital Private Equity : alternative investment (capital investment)
- CDG Capital Real Estate : asset manager dans le tourisme et l'immobilier tertiaire

Mission & stratégie

Positionnée à la fois sur le marché des capitaux et la gestion d'actifs, l'ambition de CDG Capital est d'être la référence des métiers de la banque d'investissement au Maroc et l'accompagnateur de la maturation des marchés financiers. Cette mission s'accompagne d'une double ambition d'être leader dans les métiers de gestion d'actifs et de la banque d'affaires, et d'être l'acteur de référence des Marchés.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	342 250	379 416
Résultat d'exploitation	222 887	259 777
Résultat Net	149 897	169 327

Faits marquants 2014

- Gestion sous Mandat : Évolution des actifs sous gestion de 14% atteignant plus de 120 MM MAD.
- Banque privée : Actifs sous gestion en hausse de 40% : 1,6 MM MAD (Vs 1,1 MM MAD au 31/12/13).
- Salle des Marchés (SDM) : Lancement du Market Making sur certificats de dépôts (CDs).
- Debt Capital Market (DCM) : Exécution du premier mandat de Liability Management.

- Accompagnement d'une filiale du Groupe CDG dans le cadre d'une levée de dette obligataire d'un montant de 1,5 MM MAD.
- Accompagnement de CIH Bank dans le cadre d'une émission obligataire subordonnée d'un montant de 1 MM MAD.
- Road show Afrique, Contribution au consensus des valeurs cotées en bourse: Reuters, Factset, Bloomberg, S&P Capital IQ et Zawya.

FINÉA

*« Développer des leviers de financement
pour les PME »*

Identité

Finéa est une société dédiée au financement des entreprises, filiale à 99,18% de la CDG.

Entrée dans le Groupe : 2004
(date de création : 1950).

Profil / Métiers : Accès des entreprises au financement.

Mission & stratégie

Faciliter l'accès des entreprises (TPE-PME en particulier) au financement et à la commande publique, dans le cadre d'une vocation dual « d'intérêt général et de rentabilité », en combinant des opérations de financements par signature sous forme de garanties, le refinancement et le co-financement. Finéa est également appelée à canaliser les fonds reçus d'institutions internationales vers les PME marocaines, en agissant par l'intermédiaire du secteur bancaire et accompagner ainsi le développement de ces entreprises.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Financements autorisés	5 099 000	6 095 000
Refinancement		2 200 000
Produits d'exploitation (PNB)	68 700	90 000
Résultat d'exploitation	43 100	62 300
Résultat net	24 400	35 500

Faits marquants 2014

- Obtention de la certification ISO 9001 en mars 2015 pour l'ensemble de ses activités.
- Réussite de l'opération de refinancement d'un montant de 2,2 MM MAD mobilisé auprès de KfW et ayant permis de financer les PME via le système bancaire.
- Signature d'une convention de partenariat avec Bpifrance portant sur la mise en place d'un cadre de collaboration permettant une facilitation des financements pour les entreprises françaises et marocaines.

MAGHREB TITRISATION

« Développer les Fonds de Placement Collectifs en Titrisation »

Identité

Maghreb Titrisation est spécialisée dans l'ingénierie financière, filiale de la CDG à hauteur de 58%.

Entrée dans le Groupe : 2001

(date de création : 2001).

Profil / Métiers : Ingénierie financière / arrangement et gestion de Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT).

Mission & stratégie

Unique société au Maroc agréée par le Ministère des Finances en tant qu'opérateur spécialisé dans l'arrangement et la gestion des Fonds de Placement Collectifs en Titrisation (FPCT) au Maroc et à l'international. Maghreb Titrisation a structuré et géré depuis sa création dix Fonds de Titrisation et deux Fonds Communs de Créances en Tunisie totalisant un montant de 10 milliards de MAD. Maghreb Titrisation contribue, en général, à l'innovation et à l'émergence des nouveaux instruments financiers en accompagnant la dynamique du marché des capitaux et participe, en particulier, activement à la modernisation du marché des financements structurés.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	14 363	18 144
Résultat d'exploitation	2 119	6 623
Résultat Net	1 441	4 655

Faits marquants 2014

- Structuration du 4^{ème} financement « CREDILOG IV » en faveur de CIH Bank le 30 avril 2014 pour un montant de MAD 1.2 milliard.
- Dans le cadre du programme de titrisation de MAD 10 milliards de l'ONEE, structuration de la 2^{ème} opération de titrisation de créances commerciales des clients grands comptes « TITRIT II » le 31 juillet 2014 pour un montant de MAD 1 milliard.
- Structuration du « FT IMMO LV », Fonds d'actifs immobiliers cédés par Label Vie, d'une valeur marché de MAD 571 millions. Le placement privé a eu lieu le 22 décembre 2014 auprès d'investisseurs qualifiés.
- Arrangement du « FT IMMOVERT Compartiment II » en faveur de CAM pour un montant de MAD 324 Millions. Le placement est prévu courant l'exercice 2015.

FIPAR-HOLDING

« Investisseur Créeateur de Valeur »

Identité

Fipar-Holding est une société d'investissement financier, filiale à 100% de la CDG.

Entrée dans le Groupe : 2003

(date de création : 1989).

Profil / Métiers : Capital investissement.

Mission & stratégie

Fipar-Holding est un investisseur financier actif, ayant pour vocation de détenir et de gérer, pour compte de tiers, un portefeuille diversifié de participations, avec un objectif de rentabilité financière à moyen et long terme. Fipar-Holding contribue ainsi au développement économique du pays à travers le financement de projets structurants et la prise de participations dans des entreprises partenaires.

Chiffres clés 2014

- Encours global brut du portefeuille de participations : 4 758 M MAD (- 22%).
- Résultat net bénéficiaire de 288 M MAD (+482%)

Faits marquants 2014

- Cession en décembre 2014, la totalité de sa participation (47,6%) dans le capital de la société « Renault Tanger Méditerranée » à Renault SAS.
- Cessions partielles de ses participations cotées Ciments du Maroc et Lydec.
- Renforcement de participation dans le capital de « Tanger Med Port Authority », portant ainsi sa participation de 30% à 32,28%.

FONDS JAIDA

« *Promouvoir la micro entreprise, soutenir les auto-entrepreneurs* »

Identité

Le Fonds Jaida, détenue à hauteur de 35% par la CDG, facilite l'accès au financement des sociétés de micro-crédit.

Entrée dans le Groupe : 2007
(date de création : 2007).

Profil / Métiers : Fonds de financement des organismes de micro-crédit.

Mission & stratégie

Le Fonds Jaida a pour mission de lutter contre l'exclusion financière et sociale et de promouvoir le développement des micros et petites entreprises créatrices d'emploi, à travers un accès facilité au financement des sociétés de micro-crédit. Pour ce faire, le Fonds apporte son soutien technique et financier aux associations de micro-crédit et sert de plateforme pour drainer de nouveaux capitaux privés vers ce secteur, améliorer la coordination des bailleurs de fonds et promouvoir de nouveaux partenariats public-privé. L'offre du fonds Jaida s'inscrit dans le cadre des programmes nationaux en matière de développement de l'auto entrepreneur et la TPE au Maroc.

Chiffres clés 2014

- Production : 5 729 M MAD (+8% ; production la plus élevée de ces 6 dernières années).

Finance	2014/2013	Montant
Total Bilan	+ 58%	1 319 M MAD
Produits	+ 26%	57 M MAD
PNB	+ 23%	34 M MAD
Résultat	+ 29%	15 M MAD

Faits marquants 2014

- Signature d'un partenariat entre JAIDA et SILATECH afin d'offrir aux jeunes l'accès au soutien financier et à l'assistance technique.
- Lancement d'un pilote pour le financement des Coopératives.
- Mise en place d'une plateforme Reporting IRM (Intelligence, Reporting, Management).

ASSURANCE ET RÉASSURANCE

SOCIÉTÉ CENTRALE DE RÉASSURANCE (SCR)

« *Première compagnie marocaine
de réassurance* »

Identité

La Société Centrale de Réassurance est une filiale à 94,41% de la CDG, active dans toutes les branches des métiers de la réassurance au Maroc et à l'étranger.

Entrée dans le Groupe : 1960
(date de création : 1960).

Profil / Métiers : Réassurance.

Mission & stratégie

Répondant à sa mission de développer et normaliser le secteur de la réassurance au Maroc et en Afrique, la SCR poursuit le déploiement de son plan stratégique 2013-2017 avec comme objectifs de conforter sa position nationale de leader, tout en confirmant son statut de premier réassureur conventionnel en Afrique et de premier réassureur arabe. Ces ambitions se sont d'ailleurs traduites par l'ouverture en 2013 de son bureau de représentation à Dubaï (Émirats Arabes Unis) et en 2014 de son bureau à Abidjan (Côte d'Ivoire).

Chiffres clés 2014

En M MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	2 145,74	2 703,70
Résultat net de rétrocession	205,02	263,11
Résultat net de l'exercice	406,80	317,41
Fonds propres	2 148,65	2 187,68
Total bilan	14 230,88	14 380,69

Faits marquants 2014

- Ouverture d'un bureau de contact à Abidjan pour toute la région Afrique de l'Ouest et Centrale
- Congrès international sur l'assurance et la réassurance des risques agricoles par la Société centrale de réassurance et le Centre Africain des Risques Catastrophiques (CARC), en partenariat avec la Banque Mondiale, l'Organisation des Assurances Africaines et la Mutuelle Agricole Marocaine d'Assurances (Marrakech, janvier 2014).

3. LE DOMAINE DU DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL

A travers CDG Développement, sa holding entièrement dédiée au développement territorial, la CDG agit au service du développement du pays et de la réduction des disparités régionales.

Elle intervient dans l'aménagement urbain, le développement d'infrastructures, la création de pôles de compétitivité et de stations touristiques, ou encore la gestion de services et les nouvelles technologies.

HOLDING DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL

CDG DÉVELOPPEMENT

« Une holding pour accompagner les grandes stratégies sectorielles de développement national »

Identité

Filiale à 100% de la CDG, CDG Développement est le bras opérationnel du Groupe, holding constituée de 67 filiales et participations actives dans le domaine du développement territorial.

Entrée dans le Groupe : 2004 (date de création : 2004)

Profil / Métiers : Développement territorial

- Immobilier et aménagement urbain
- Pôles d'activités économiques
- Infrastructure et ingénierie territoriale
- Services et nouvelles technologies

Mission & stratégie

CDG Développement est un acteur majeur du développement territorial durable et intégré au Maroc. La holding a vocation d'opérateur et d'investisseur de long terme, conciliant performance financière et utilité collective, au service du développement national. Les filiales de CDG Développement interviennent dans les premières phases de la conception et de l'ingénierie, ainsi que dans l'aménagement et le développement de projets complexes et intégrés, ou encore dans la gestion de services.

Chiffres clés 2014

- **67** filiales et participations
- **2 259** collaborateurs
- **12** zones industrielles et logistiques
- **4** zones touristiques

Comptes consolidés 2014 :

- Fonds propres consolidés : 11 MM MAD
- Résultat Net Part du Groupe : -675 M MAD
- Chiffre d'Affaires Consolidé : 3,7 MM MAD

IMMOBILIER

COMPAGNIE GÉNÉRALE IMMOBILIÈRE (CGI)

Identité

Société de promotion immobilière, cotée à la Bourse de Casablanca depuis 2007, filiale à 80% de CDG Développement.

Entrée dans le Groupe : 1960
(date de création : 1960).

Profil / Métiers : Promotion immobilière (logements haut et moyen standing, économique et social, immobilier touristique et tertiaire, MOD et MOD clé en main).

Mission & stratégie

La CGI se donne pour mission de redéfinir les standards du développement urbanistique au Maroc, en s'imposant comme un leader de l'immobilier, créateur, aménageur et développeur d'espaces urbains structurants, intégrés et durables. La CGI forme un ensemble de plusieurs filiales et participations, dont quatre grandes filiales dédiées : Dyar Al Mansour pour le logement économique et social ; CGI Management pour la MOD ; Al Manar pour le développement de Casa Marina ; Golf Morocco Management pour la gestion de golfs.

Chiffres clés 2014

Résultats sociaux

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	3.245.225	1.542.613
Résultat d'exploitation	455.155	81.420
Résultat Net	413.217	84.020

Résultats consolidés

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	4.760.004	3.026.512
Résultat d'exploitation	564.891	153.513
Résultat Net	366.279	76.763

Faits marquants 2014

- Inauguration du Centre Hospitalier d'Oujda par Sa Majesté le Roi le 23/07/2014
- Lancement du projet de double certification OHSAS 18001 et ISO 14001 Management de l'environnement, de la santé et de la sécurité
- La Compagnie Générale Immobilière a clôturé avec succès l'émission de 15 000 obligations ordinaires pour un montant de 1,5 milliard de Dirhams, sur une maturité de 5 ans. La souscription à cette émission obligataire a eu lieu entre le 23 et 27 juin 2014.

Lancements de nouveaux projets

- Lancement de la nouvelle tranche du projet 'Jnane Targa' à Marrakech : Zone villa sur 40 Ha.
- Lancement du projet 'Les Oris' à Hay Ryad, Rabat (5 Résidences fermées et sécurisées)
- Lancement du projet 'Val D'or' à Harhoura à proximité à la mer, un lieu où l'on se sent en vacance dans sa résidence principale à longueur d'année (résidences fermées, en R+2 et R+3, en plus d'une crèche et un centre commercial multifonctionnel répondant aux besoins des futures propriétaires).
- Lancement du projet 'The Park-Anfa Condominium', première résidence en condominium avec conciergerie de luxe à Casablanca.
- Lancement du projet 'Villas Al Matar' Situé à l'extension de la Ville d'El Jadida, il se décline sous forme de villas en lots individuels dans une résidence fermée et sécurisée au sud du nouveau pôle urbain « Ouassat Al Jadida ».

DYAR AL MANSOUR

Identité

Dyar Al Mansour est à 100% une filiale CGI dédiée au logement économique et social.

Entrée dans le Groupe : 1968
(date de création : 1968).

Profil / Métiers : Promotion et développement immobilier économique et social.

Mission & stratégie

Dyar Al Mansour a pour mission de concevoir et de développer des programmes immobiliers en phase avec les actions gouvernementales visant à réduire le déficit d'habitat dans le secteur des logements sociaux et de moyen standing accessibles au Maroc. Dyar Al Mansour répond à cette mission à travers une démarche d'écoute client et de promotion immobilière intégrée de qualité, conçue pour accompagner un développement urbanistique durable.

Chiffres clés 2014

En M MAD	2013	2014
Chiffres d'affaires	604	641
Résultat d'exploitation	72	69
Résultat net	70	72

Faits marquants 2014

- Démarrage des livraisons des tranches D & E des résidences Jnane Al Mansour - Tamesna et de la tranche 1 des résidences Al Mansour - Nador.
- Lancement de la commercialisation des résidences Jnane Sidi Slimane.
- Lancement de la commercialisation du lotissement Al Mansour II – Khémisset.
- Lancement d'une étude pour le positionnement et la stratégie marketing de Dyar Al Mansour ; réalisation d'études satisfaction client et bilan d'image.

AL MANAR DEVELOPMENT COMPANY

Identité

Al Manar Development Company est une filiale immobilière détenue à 100% par la CGI et dédiée au projet Casablanca Marina.

Entrée dans le Groupe : 2004
(date de création : 2004).

Profil / Métiers : Aménagement, construction, commercialisation.

Mission & stratégie

Société en charge du développement et de la commercialisation du projet « Casablanca Marina », pôle multifonctionnel structurant d'un investissement global dépassant 8 milliards de MAD et s'étendant sur une surface de 26 ha, dont 12 ha gagnés sur la mer. Elle est en charge également de la viabilisation de terrains qui seront cédés à des sociétés spécialisées pour la réalisation d'un centre commercial, d'une marina, d'un palais des congrès et d'hôtels. Le projet comprendra également deux tours emblématiques de 150 m de haut, les plus hautes à l'échelle nationale.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	273 558	585 808
Résultat d'exploitation	44 098	54 037
Résultat net	31 872	36 686

Faits marquants 2014

- Cession de 32 490 m² utiles de bureaux, soit un taux de placement de 33% sur 2014, et 45,4% en global.
- Mise en location de 76,5% des plateaux de bureaux de la tour Crystal I.

— ZONES D'ACTIVITÉS ÉCONOMIQUES —

MEDZ

Identité

Filiale à 100% de CDG Développement dédiée principalement aux zones d'activités.

Entrée dans le Groupe : 2002 (date de création : 2002)

Profil/Métier : Conception, aménagement, développement et gestion de zones d'activités, technoparc et zones offshores.

Mission & stratégie

La conception, l'aménagement, le développement et la gestion de nouvelles zones d'activités spécialisées et intégrées dans les secteurs du tourisme, de l'offshoring et des nouvelles technologies, de l'industrie, du commerce ou encore de la logistique. MedZ a pour vision de maintenir sa position de leader en tant

que partenaire de référence de l'État dans la mise en œuvre des stratégies sectorielles de développement économique et ce en faveur de l'édification d'un Maroc plus compétitif.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	937	340
Résultat d'exploitation	-268	94
Résultat Net	-235	-135

Faits marquants 2014

- Participation de MEDZ à la visite Royale en Afrique. Signature de 4 mémorandums d'entente et d'un protocole d'accord en marge de cette tournée au niveau de 4 pays de l'Afrique de l'Ouest : Mali, Côte d'Ivoire, Guinée-Conakry et Gabon.
- Poursuite de la mise en œuvre du plan stratégique de MEDZ(PMO).

MEDZ SOURCING

Identité

Filiale à 100% de MEDZ, dédiée principalement à la promotion, l'animation et la gestion des zones offshore et zones d'activité.

Entrée dans le groupe : 2011 (date de création : 2011)
Profil/Métier : Infrastructure, services.

Mission & stratégie

Accompagner et mettre à disposition des investisseurs une infrastructure aux standards internationaux et des services de qualité pour favoriser l'émergence industrielle du Maroc.

Chiffres clés 2014

En M MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	112 955	113 335
Chiffre d'affaires locatif généré en offshoring	280 133	300 517
Taux de remplissage	80%	86%
Résultat net	8,7	8

Faits marquants 2014

- Visite Royale d'inauguration du centre de développement des compétences de l'OCP sis au parc Jorf Lasfar.
- Inauguration officielle de l'unité de production de Saint-Gobain à Atlantic Free Zone avec la participation de 3 ministres, l'Ambassadeur de France ainsi que le Wali de la région.
- Inauguration officielle de l'unité de production de Delphi à Atlantic Free Zone avec la participation de 3 ministres, le Consul des États Unis d'Amérique ainsi que le Wali de la région.
- Ouverture des premiers services sur Atlantic Free Zone.

CASANEARSHORE

Identité

Filiale MedZ à 100%, Casanearshore est une société dédiée à l'offshoring.

Entrée dans le Groupe : 2006.

Profil / Métiers : Conception, développement et portage d'actifs dans l'offshoring.

Mission & stratégie

La mission de Casanearshore s'inscrit dans la vision de développement de l'offshoring au Maroc. Casanearshore est, depuis sa création en 2006, une société de développement de parcs tertiaires et offshoring, chargée en particulier du portage des actifs des parcs de Casanearshore, FesShore et OujdaShore.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	151 389,57	171 359,24
Résultat d'exploitation	14 751,07	39 979,47
Résultat Net	-40 759,47	-17 967,36

Faits marquants 2014

- Lancement d'une mission de Risk Management
- Numérisation totale de la documentation comptable, technique, administrative et juridique

TECHNOPOLIS S.A.

Identité

Filiale à 100% MedZ dédiée au parc Technopolis.

Entrée dans le Groupe : 2008
(date de création : 2008).

Profil / Métiers : Conception et développement de parcs d'activité.

Mission & stratégie

Technopolis participe à la vision de développement de zones offshore au Maroc, à travers la conception, le développement et le portage d'actifs offshoring du parc Technopolis et le développement de ses activités de haute technologie.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	83 000,59	107 160,75
Résultat d'exploitation	27 635,22	44 019,64
Résultat Net	610,67	11 033,86

Faits marquants 2014

- Lancement d'une mission de Risk Management.
- Étude foncière des Parcs pour la mise en œuvre d'un système de copropriété dans les parcs afin de permettre le maintien d'une gestion centralisée des espaces communs.

AMÉNAGEMENT URBAIN

AGENCE D'URBANISATION ET DE DÉVELOPPEMENT D'ANFA (AUDA)

Identité

L'AUDA est une société d'aménagement urbain filiale à 100% de CDG Développement, dédiée au projet Casa Anfa.

Entrée dans le Groupe : 2006 (date de création : 2006).
Profil / Métiers : Développement et aménagement urbain.

Mission & stratégie

L'Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa (AUDA) a pour mission la mise en œuvre du projet urbain Casa Anfa. Elle agit en tant que maître d'ouvrage général afin d'assurer le pilotage et la coordination de la réalisation du projet dans son ensemble. A ce titre, elle est en charge de la mobilisation du foncier, de la viabilisation du site, de l'aménagement des espaces publics et du suivi des opérations de développement.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	1 630 837	232 618
Résultat d'exploitation	446 595	-34 700
Résultat Net	303 119	112 466

Faits marquants 2014

- Casablanca Finance City : signature d'un accord avec la CIMR pour l'installation de son siège.
- Développement immobilier : signature d'un accord de partenariat avec le groupement Thomas & Piron et AG Real Estate.
- Lancement des travaux de développement des programmes immobiliers de Yasmine Immobilier, Asma Invest et le groupe Walili.
- Équipements : lancement d'un appel d'offres pour le choix de développeurs et gestionnaires d'établissements scolaires et d'un appel d'offres pour le choix de développeurs et gestionnaires d'unités hôtelières.

SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT DE ZENATA (SAZ)

Identité

SAZ est une filiale 100% CDG Développement entièrement dédiée au projet de la ville nouvelle de Zenata.

Entrée dans le Groupe : 2006
(date de création : 2006).

Profil / Métiers : Conception et aménagement urbain.

Mission & stratégie

La Société d'Aménagement Zenata a pour mission la conception et l'aménagement global du nouveau pôle urbain de Zenata, qui s'étendra sur 1 830 ha le long de la côte atlantique, entre Casablanca et Mohammedia. SAZ est la société garante de la cohérence globale de ce projet, de son développement et de sa mise en œuvre.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	427 765	1 110 424
Résultat d'exploitation	-7 650	-10 538
Résultat Net	-9 515	-11 421

Faits marquants 2014

- Lancement des travaux d'assainissement primaire de la zone Ouest (Collecteur Ha).
- Lancement des travaux de réalisation de l'échangeur de Zenata.
- Signature d'une convention de financement avec la Banque Européenne d'Investissement d'un montant de 150 millions d'Euros.
- Renouvellement de la certification ISO 9001 version 2008.
- Lancement du site Internet de l'Eco-Cité Zenata en 3 langues (français, arabe et anglais)
www.zenataecocity.ma

SONADAC

Identité

La Sonadac est une filiale CDG Développement à 59%, dédiée au développement de l'Avenue Royale de Casablanca.

Entrée dans le Groupe : 1991
(date de création : 1991).

Profil / Métiers : Aménagement urbain.

Mission & stratégie

Société d'aménagement urbain, dont la mission est la libération et l'acquisition du foncier support de l'Avenue Royale, reliant la mosquée Hassan II et la place Med V : acquisition de 50 ha de terrain et de 3 376 constructions, et le relogement de 17 000 familles. Mission effectuée dans le cadre de l'application des directives et orientations Royales relatives au développement économique et social et à la gestion de la ville.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Production de l'exercice	52 691	79 706
Chiffre d'affaires	27 110	31 020
Variation de stock	25 581	48 686
Résultat d'Exploitation	-46 977	-79 181
Résultat net	-201 010	-117 275

Faits marquants 2014

- Site de « L'Avenue Royale » : Signature en avril 2014, d'une convention avec le Ministère de l'Habitat et le Ministère de l'Économie et des Finances pour l'octroi d'une contribution financière de 40 000 MAD par ménage (2 600 ménages concernés) et ce, à travers le Fonds Solidarité Habitat (FSH).
- Sites de « NASSIM Extension » : obtention de 100% des ordonnances de prise de possession des 161 parcelles.

IMMOBILIER LOCATIF**FONCIÈRE CHELLAH****Identité**

Foncière Chellah, filiale à 100% de la CDG, est un fonds d'investissement immobilier.

Entrée dans le Groupe : 1976.

Profil / Métiers : Investissement dans l'immobilier locatif.

Mission & stratégie

Foncière Chellah déploie une stratégie qui repose sur le développement d'un portefeuille d'actifs immobiliers à usage locatif de bureaux, commerces, logistiques et industries (zones d'activité). Elle gère et développe un actif de près de 450 000 m², avec l'objectif de 600 000 m² à l'horizon 2020.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	146 000	148 500
Produits d'exploitation	170 631	175 495
Résultat d'exploitation	23 052	33 641
Résultat Net	- 3 672	1 483

Faits marquants 2014

- Lancement de la commercialisation d'Arribat Center.
- Acquisition de la tour Crystal 1 située à Casablanca Marina et portant sur une superficie locative de l'ordre de 15 666 m².
- Lancement du chantier de labellisation du processus managérial de la société à la norme internationale ISO 9001 version 2008.
- Mise en ligne du site internet de la société.

DYAR AL MADINA**Identité**

Filiale à 83% de CDG Développement, dédiée à la gestion locative sociale.

Entrée dans le Groupe : 1973 (date de création : 1951).

Profil / Métiers : Gestion du patrimoine locatif, développement et gestion de résidences pour étudiants et renouvellement urbain.

Mission & stratégie

Dyar Al Madina a joué, depuis plus d'un demi-siècle, un rôle prépondérant dans le développement de l'habitat social au Maroc, notamment pour répondre aux besoins des fonctionnaires et des couches sociales défavorisées. Dyar Al Madina a ainsi réalisé 70 000 unités depuis 1960 et dispose aujourd'hui d'un parc en gestion de 44 000 unités qui relève principalement du domaine privé de l'État. Le nouveau plan stratégique vise un recentrage sur le développement et la gestion d'un patrimoine locatif de niche tel que les résidences pour étudiants, pour ouvriers, etc.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	51 281	92 143
Résultat d'exploitation	12 144	41 495
Résultat Net	16 354	36 004

Faits marquants 2014

- Renouvellement de la certification ISO 9001 V2008 et généralisation à toutes les résidences.
- Amélioration des taux d'occupation des résidences :
 - Bayt Al Maârifâ El Jadida à 75%
 - Bayt Al Maârifâ Casablanca à 64%
 - Bayt Al Maârifâ Rabat à 99%

STATIONS TOURISTIQUES ET HÔTELLERIE**SOCIÉTÉ DE DÉVELOPPEMENT DE SAÏDIA (SDS)****Identité**

La Société de Développement Saïdia est une filiale à 66% de CDG Développement.

Entrée dans le Groupe : 2011 (date de création : 2011).

Profil / Métiers : Aménagement et développement touristique.

Mission & stratégie

La SDS a pour mission principale de poursuivre le développement de la station balnéaire « Saïdia Med » en vue de la hisser aux meilleurs standards internationaux. Ses objectifs sont d'insuffler une nouvelle dynamique et de relancer la station, d'augmenter de manière significative la capacité

d'accueil et d'hébergement, de réaliser de nouvelles composantes de loisirs et d'animation et de développer la Marina et le Golf existants.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	661	736
Résultat d'exploitation	-38 639	-42 044
Résultat net	-40 417	-95 490
Stock	1 114 643	1 330 878

Faits marquants 2014

- Organisation de la 1^{re} édition de la semaine nautique de Saïdia
- Lancement des travaux de Gros Œuvre du Beach Hôtel
- Poursuite des travaux de l'Aqua parc

SOCIÉTÉ D'AMÉNAGEMENT ET DE PROMOTION DE LA STATION DE TAGHAZOUT (SAPST)

Identité

Participation de CDG Développement à 35%, la SAPST est une société dédiée au projet de Station touristique de Taghazout Bay.

Entrée dans le Groupe : 2011 (date de création : 2011).

Profil / Métiers : Aménagement et développement touristique.

Mission & stratégie

La Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout est dédiée à l'aménagement, au développement, à la commercialisation, la promotion et à la gestion de la station touristique Taghazout Bay, qui s'inscrit dans la vision nationale 2020. Située dans une réserve naturelle d'arganiers, la station intégrée à son environnement offrira 9 établissements touristiques ainsi que des produits résidentiels, des commerces et services. Ce site devrait permettre la création de 12 000 emplois directs et indirects et intégrer les villages environnants de Tamraght et Taghazout dans sa stratégie de développement.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	0	1 338 775,94
Résultat d'exploitation	-18 167 499,10	-25 612 045,15
Résultat Net	-17 313 791,36	-20 195 908,06

Faits marquants 2014

- Ouverture des Show-Room de Casablanca, du Clubhouse et du Golf de Tazegzout.
- Signature en marge des assises du tourisme d'une convention cadre avec l'ONMT pour la promotion de Taghazout Bay.
- Obtention du label HQE Bâtiments résidentiels.
- Réalisation d'un audit de certification de la démarche QSE selon les normes ISO 9001, ISO 14001 et OHSAS 18001.

MADAËF

Identité

Le fonds Madaëf d'investissement touristique, filiale à 100% de la CDG, est en charge du développement et de l'exploitation des composantes hôtelières et de plaisance.

Entrée dans le Groupe : 1998 (date de création : 1998).

Profil / Métiers : Fonds d'investissement et de gestion

Mission & stratégie

Le fonds Madaëf a pour mission le développement et la gestion d'un portefeuille hôtelier diversifié, dans le cadre de la politique d'investissement touristique du Groupe. Madaëf détient actuellement 8 actifs touristiques sous gestion.

Chiffres clés 2014

En K MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	141 272	139 803
Résultat d'exploitation	-29 261	-40 268
Résultat Net	-69 261	-90 276

Faits marquants 2014

- Marina de Casablanca : 3 projets hôteliers haut de gamme prévus sur le site (début des travaux en 2015).

SERVICES

NOVEC

Identité

Novec est une filiale CDG Développement à 97%, dédiée à l'ingénierie et le conseil.
Entrée dans le Groupe : 1973 (date de création : 1973).
Profil / Métiers : Ingénierie et conseil (infrastructures de transport, génie civil, aménagements urbains, ingénierie maritime, énergétique, industrielle, etc.).

Mission & stratégie

Filiale de CDG Développement, Novec est un acteur majeur de l'ingénierie civile marocaine, disposant d'une expertise lui permettant d'intervenir sur des projets d'infrastructure territoriale complexes et de grande envergure. La société emploie plus de 600 collaborateurs qui opèrent dans des domaines variés de développement territorial à travers des études de faisabilité, études de conception, évaluations et audits environnementaux, pilotage, maîtrise d'ouvrage et ordonnancement.

Chiffres clés 2014

En M MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	338	309
Résultat d'exploitation	56	40
Résultat Net	74	25

Faits marquants 2014

- Un carnet de commandes de 854 M MAD à fin 2014 représentant 2,8 années d'activité.
- Mise en œuvre d'une salle de backup pour la réplication des services informatiques critiques.

EXPROM FACILITIES

Identité

Filiale à 50% de CDG Développement.
Entrée dans le Groupe : 1995 (date de création : 1995).
Profil / Métiers : Facility Management (multi-technique, multi-service, gardiennage).

Mission & stratégie

Exprox Facilities est une filiale spécialisée dans la maintenance multi-technique et la gestion multi-services d'immeubles de bureaux, d'aéroports, d'hôtels, d'agences bancaires, de centres sportifs, d'universités, etc. Ses clients bénéficient de solutions sur-mesure, adaptées aux contraintes d'exploitation liées à leurs activités.

Chiffres clés 2014

En M MAD	2013	2014
Chiffre d'affaires	161,9	184,8
Résultat d'exploitation	5,5	8,8
Résultat Net	2,5	4,7

Faits marquants 2014

- Obtention de nouveaux contrats multi-services :
- Contrat CNESTEN : première référence dans le milieu « nucléaire ».
 - Data Center de Crédit Du Maroc : Exprom intègre le monde de la maintenance multi-technique des data centers.
 - Maintenance multi technique du Siège Social de l'opérateur Télécom INWI, permettant ainsi à Exprom Facilities d'être présente dans les sièges sociaux des 3 opérateurs télécom du Maroc.
 - Surveillance et gardiennage de l'Hôtel Naoura Barrière à Marrakech qui permet à Vigiprom d'avoir sa première référence en gardiennage dans l'hôtellerie de luxe.

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES PARKINGS

Identité

Filiale à 100% de CDG Développement dédiée aux parkings urbains.
Entrée dans le Groupe : 2005 (date de création : 2005).
Profil / Métiers : construction et gestion des parkings urbains.

Mission & stratégie

La Compagnie Générale des Parkings (CG Park) a pour vocation principale l'exploitation et l'organisation du stationnement en voirie ainsi que la construction et l'exploitation de parkings en ouvrage. La Compagnie Générale des Parkings a deux filiales en partenariat avec les communes urbaines concernées : Rabat Parking et Avilmar (Marrakech).

Chiffres clés 2014

- Places gérées dans 7 parkings en 2013 : **2 716**
- Places gérées dans 9 parkings en 2014 : **3 166**

En M MAD	2013	2014
Produits d'exploitation	11,59	12,88
Résultat d'exploitation	-7,10	-11,52
Résultat Net	-6,77	-11,86

Faits marquants 2014

- Après l'inauguration Royale de la nouvelle Gare le 25/09/2014, démarrage de l'exploitation du parking de la Gare CasaPort en partenariat avec l'ONCF.
- Adjudication/Reconductuion du contrat de gestion des aéroports Rabat, Fès, Tanger, Essaouira et Ouarzazate pour une durée de 5 années.

Etats financiers 2014

1. CONTEXTE ÉCONOMIQUE

L'environnement économique national a été marqué par une baisse de la croissance à 3%. Le pays a poursuivi ses efforts en matière d'équilibres budgétaires et extérieurs, ainsi qu'en matière d'investissements publics, lesquels se sont situés à 186 MM MAD, avec une stabilisation de la croissance du crédit à 2%. Dans un contexte de détérioration du taux des créances en souffrance du secteur bancaire, on a également observé une hausse des défaillances des entreprises de différents secteurs +10% en 2014.

Chiffres clés

- Croissance du PIB dans la zone Euro : **0,8%**
- Croissance du PIB au Maroc : **2,1%**

REPRISE CONTRASTÉE DE L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE MONDIALE

Avec une année marquée par la baisse progressive des cours du pétrole, l'activité économique mondiale a connu une croissance de 3,4% en 2014, mais avec des divergences importantes entre les grandes économies.

Dans les pays avancés, les États-Unis et le Royaume-Uni ont poursuivi leurs reprises atteignant respectivement 2,4% et 2,6%, alors que la zone euro s'est légèrement redressée avec une croissance de 0,8% en 2014.

Concernant les économies émergentes, la croissance en Chine, bien qu'en ralentissement, s'establit à 7,4%, alors que l'activité s'essouffle en Russie à 0,6% et au Brésil à 0,1%.

RALENTISSEMENT DE LA CROISSANCE NATIONALE

Au Maroc, l'activité globale s'est ralentie à 3% en 2014, après une progression de 4,3% en 2013. Cette décélération recouvre un repli de la production agricole et une légère accélération des activités non agricoles, qui enregistrent une croissance de 2,8% contre 2,0% un an auparavant.

En effet, cette performance du secteur non agricole a été soutenue par une reprise modérée de l'économie européenne et par une amélioration de la demande intérieure, malgré le ralentissement de la consommation des ménages.

Ainsi, l'économie marocaine a créé 21 000 postes d'emploi, résultant d'une création de 27 000 postes en milieu urbain et une perte de 6 000 en milieu rural. Dans ces conditions, le taux de chômage urbain a poursuivi sa hausse, s'établissant à 14,8% en 2014, après 14% l'année précédente.

Allégement des déficits jumeaux

En 2014, les finances publiques ont été marquées par une atténuation du déficit budgétaire, s'établissant à près de 45 milliards de MAD, soit 4,9% du PIB contre 5,5% en 2013. Cet allégement est particulièrement attribuable à l'amélioration des recettes fiscales et non fiscales, ainsi qu'à la baisse des dépenses de compensation, qui sont passées de 41,6 milliards de Dirhams en 2013 à 32,6 milliards en 2014.

Concernant les comptes extérieurs, ils ont également enregistré un allégement du déficit courant, passant de 7,6% du PIB en 2013 à 5,9% en 2014. Cette évolution s'explique par la baisse des prix des matières premières (notamment le prix

du pétrole), et la reprise de l'activité en Europe, qui a permis de redynamiser les exportations, les recettes voyages et les transferts des marocains résidents à l'étranger.

Dans ces conditions, les réserves internationales nettes ont enregistré une forte croissance en 2014, s'élevant à près de 181 milliards de Dirhams après 150 milliards en 2013, permettant ainsi de couvrir près de 5 mois et 7 jours d'importations de biens et services.

Faible dynamisme du crédit, assouplissement des taux d'intérêt

Malgré l'allégement du besoin de liquidité des banques et la réduction du taux directeur par la Banque Centrale pour relancer la demande intérieure durant l'année 2014, le crédit bancaire a poursuivi sa décélération entamée ces dernières années. Il a enregistré ainsi une croissance de 2,2% en 2014 après 3,9% en 2013, un rythme largement inférieur à la moyenne annuelle de la période 2000-2008, soit 15%. Pour sa part, la masse monétaire a affiché un taux d'accroissement de près de 6% en 2014 au lieu de 3,1% en 2013.

Suite à l'allégement du déficit budgétaire, le Trésor a fortement limité ses levées sur le marché des adjudications, conduisant à des baisses très significatives des taux sur les Bons du Trésor, qui ont enregistré des réductions comprises entre 60 et 110 points selon la maturité, après des hausses comprises entre 45 et 110 points en 2013.

Conjoncture prévoyance et sécurité sociale

Le marché des assurances au Maroc a enregistré en 2014 une progression de 6,3%, en réalisant un montant de primes émises d'environ 28,4 milliards de Dirhams contre 26,7 milliards de MAD, un an auparavant.

Avec un chiffre d'affaires de 19 milliards de MAD, la branche non vie constitue la première composante de ce marché, en amélioration de 4,9% par rapport à l'année précédente. Les accidents du travail et maladies professionnelles, avec une part de 11,6% dans la branche non vie, ont affiché une augmentation de 3,4%.

La branche vie et capitalisation, avec 9,4 milliards de MAD contre 8,6 milliards de MAD en 2013, a connu une hausse importante de 9,3%. Elle est dominée par les assurances dédiées à l'épargne qui représentent 69,4% du total de la branche.

Par ailleurs, le taux de pénétration du secteur (part des primes dans le PIB), a atteint 3,14% contre 3,09% en 2013.

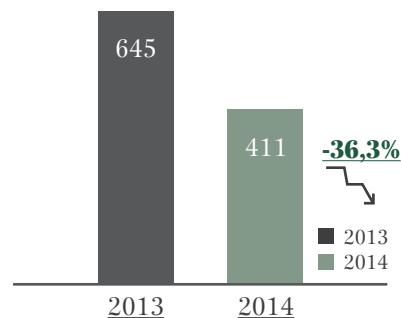
L'année 2014, a été marquée par la publication de la loi portant création de l'autorité de contrôle des assurances et de la prévoyance sociale ainsi que par la délivrance de l'agrément pour deux nouvelles compagnies.

2. ANALYSE DES RÉSULTATS

COMPTES SOCIAUX

En dépit de la surperformance du PNB en 2014 qui enregistre une hausse de 39,0% Vs 2013, le résultat net de l'exercice s'établit à 411 M MAD, en régression de 36,3 %. Cette variation est la conséquence notamment d'un accroissement du coût du risque.

Résultat net (En millions de MAD)

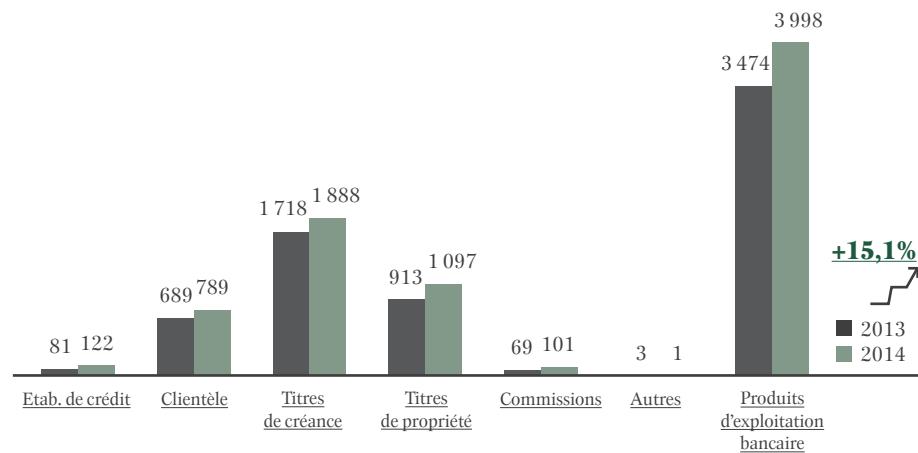


1. Exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire

En 2014, les produits d'exploitation bancaire s'établissent à 3 998 M MAD affichant une hausse de 15,1% par rapport à l'année 2013. Cette hausse résulte de l'amélioration de l'ensemble des produits, principalement les produits sur les titres de propriété qui passent de 913 M MAD en 2013 à 1 097 M MAD en 2014 et les intérêts et produits assimilés des titres de créances qui passent de 1 718 M MAD en 2013 à 1 888 M MAD en 2014.

Produits d'exploitation bancaire (en millions de MAD)

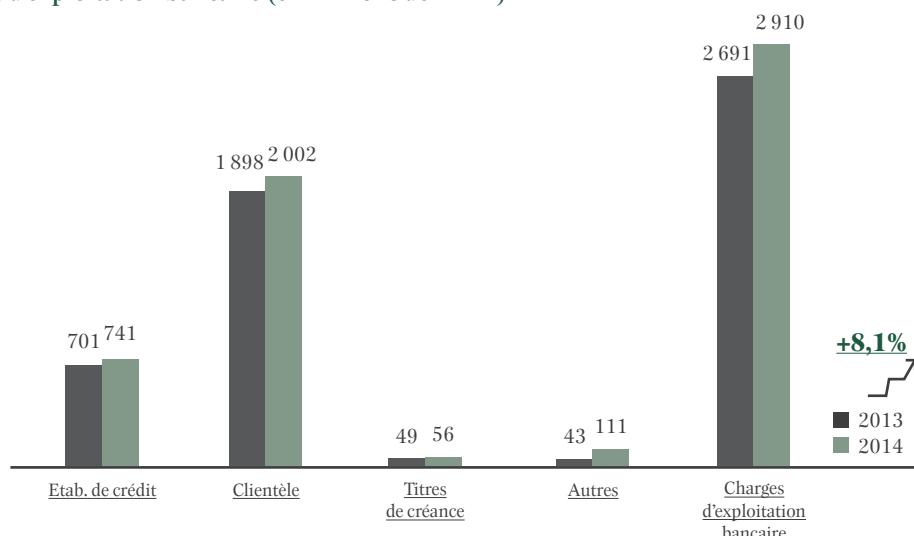


Les charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire enregistrent une augmentation de 219 M MAD passant de 2 691 M MAD en 2013 à 2 910 M MAD en 2014, soit une variation de +8,1%.

Cette évolution est essentiellement le résultat de la hausse des intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle de 103 M MAD, soit 5,5 %.

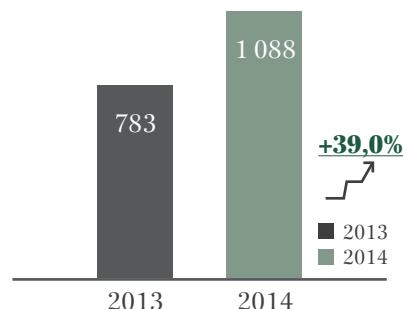
Charges d'exploitation bancaire (en millions de MAD)



Produit net bancaire (en millions de MAD)

Produit net bancaire

L'exercice 2014 enregistre un PNB de 1 088 M MAD, contre 783 M MAD pour l'année 2013. Cette hausse de 39,0 % résulte de l'évolution plus importante des produits d'exploitation bancaire (+15,1%) vs charges d'exploitation bancaire (+8,1%).



2. Exploitation non bancaire

Les produits d'exploitation non bancaire ont régressé de 40,9 % en 2014 par rapport à l'année 2013 passant de 1 048 M MAD à 620 M MAD. Les charges d'exploitation non bancaire ont connu une baisse de 37% en 2014 vs 2013 pour s'établir à 697 M MAD.

3. Exploitation générale

Les charges générales d'exploitation affichent une évolution maîtrisée de +3,1 % passant de 377 M MAD à fin 2013 à 388 M MAD à fin 2014.

4. Dotations & reprises de provisions

Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables

Les dotations aux provisions enregistrent une hausse de 0,7% en 2014, atteignant 1 363 M MAD, contre 1 354 M MAD un an auparavant.

Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties

Les reprises sur provisions ont enregistré une baisse de 361 M MAD passant de 1 552 M MAD à fin 2013 à 1 190 M MAD.

Dotations nettes des reprises

Les dotations nettes des reprises ont atteint 173 M MAD en 2014 vs -197 M MAD en 2013. Cet accroissement du coût du risque explique en partie l'évolution du résultat net entre 2013 et 2014.

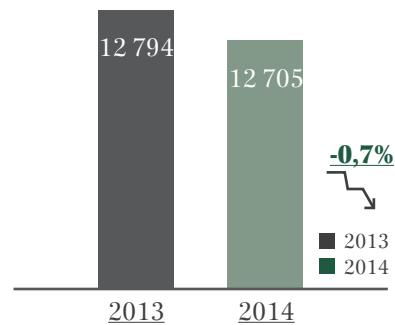
5. Capitaux propres

A fin 2014, les capitaux propres s'élèvent à 12 705 M MAD, avec une diminution non significative (0,7 %) vs 2013.

Cette évolution reflète deux éléments :

- La contribution de la CDG au budget de l'État au titre de l'exercice 2013 d'un montant de 500 M MAD.
- Le résultat net de l'exercice 2014 d'un montant de 411 M MAD.

Capitaux propres (en millions de MAD)



6. Total bilan

L'exercice 2014 a enregistré une augmentation du total bilan de 11,1% pour atteindre 105 839 M MAD contre 95 227 M MAD un an auparavant. Cette progression résulte principalement de l'activité collecte des dépôts de la clientèle en forte évolution de +14,2% (2014 vs 2013).

COMPTES CONSOLIDÉS

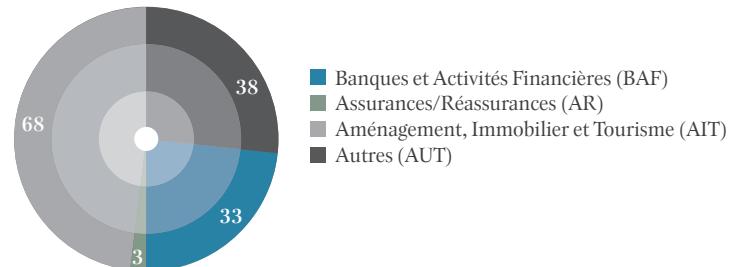
1. Normes appliquées par le Groupe CDG

En application de la circulaire n° 56/G/2007 émise par Bank Al Maghrib en date du 8 octobre 2007, notamment l'article 2 relatif à la date d'entrée en vigueur du chapitre 4 « États financiers consolidés », le Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion établit et publie ses comptes consolidés, depuis le 1er janvier 2007, conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS).

2. Périmètre de consolidation par métier

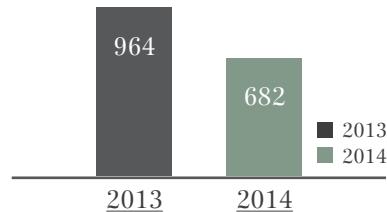
Le périmètre de consolidation du Groupe CDG est passé de 146 en 2013 à 142 entités en 2014, dont 100 entités consolidées par intégration globale.

Périmètre de consolidation par activité



3. Compte de résultat

Résultat net part du Groupe (en millions de MAD)



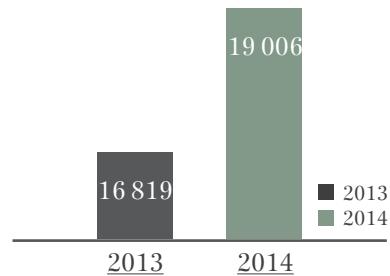
Le RNPG à fin décembre 2014 s'établit à 682 M MAD, contre 964 M MAD à fin décembre 2013, soit une baisse de 29% due à l'effet combiné de :

- La baisse du PNB de 8% ;
- La constatation des plus-values consolidées sur la cession de titres pour un montant de 1 021 M MAD ;
- La stagnation des charges générales d'exploitation ;
- La baisse des dotations aux amortissements de 310 M MAD ;
- L'enregistrement d'une charge d'impôts de 106 M MAD en 2014, contre un produit d'impôt de 686 M MAD en 2013.

4. Capitaux propres part du Groupe

Les capitaux propres part du Groupe enregistrent une augmentation de 2 187 M MAD s'expliquant principalement par l'amélioration significative des réserves de plus-values latentes sur AFS (actifs disponibles à la vente).

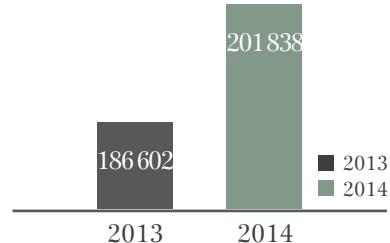
Capitaux propres part du (en millions de MAD)



5. Total bilan

Au 31 décembre 2014, le total bilan consolidé s'élève à 201 838 M MAD, en progression de 8% par rapport au 31 décembre 2013, confirmant le maintien du rythme d'investissement du Groupe Caisse de Dépôt et de Gestion.

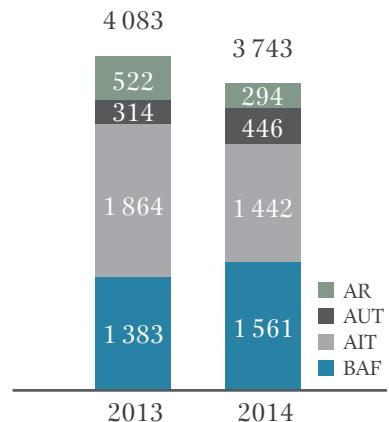
Total Bilan (en millions de MAD)



6. Évolution des principaux agrégats par métiers

Évolution du PNB par secteur opérationnel

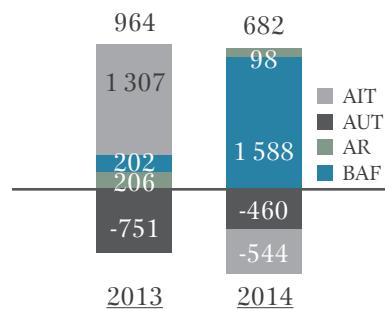
PNB par secteur opérationnel
(en millions de MAD)



- Le PNB de l'activité AR enregistre une baisse de 228 M MAD en raison de la constatation en 2014 des dépréciations sur actifs financiers disponibles à la vente.
- Le PNB de l'activité BAF enregistre une amélioration de 178 M MAD en raison de l'effet combiné de la constatation des dépréciations sur AFS, la réalisation d'une PV de 984 M MAD suite à la cession de titres AFS et l'amélioration des gains et pertes nets sur HFT (titres détenus à des fins de transactions) de 80 M MAD.
- L'activité AIT accuse une baisse de 422 M MAD conséquence du recul des performances commerciales en 2014 de la CGI notamment.

Évolution du RNPG par secteur opérationnel

RNPG par secteur opérationnel
(en millions de MAD)



- L'activité BAF est le principal secteur opérationnel du Groupe contribuant au RNPG pour 1 588 M MAD.

3. ÉTATS FINANCIERS

COMPTES SOCIAUX

Bilan Actif

Bilan au 31 décembre 2014

(en milliers de dirhams)

Actif	31/12/2014	31/12/2013
1. Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor Public Service des Chèques Postaux	773 614	343 329
. Valeurs en caisse	29 237	689
. Valeurs en banque	744 376	342 639
2. Créances sur les établissements de crédit et assimilés	6 953 261	869 314
. A vue	40 686	71 218
. A terme	6 912 575	798 096
3. Créances sur la clientèle	14 513 286	14 181 167
. Compte à vue débiteurs	25	26
. Crédits de trésorerie et à la consommation	2 734 657	2 324 082
. Crédits à l'équipement	2 488 188	1 557 549
. Crédits immobiliers	38 168	44 272
. Autres crédits	9 252 249	10 255 237
4. Créances acquises par affacturage		
5. Titres de transaction et de placement	14 779 052	10 060 539
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	578 776	1 056 207
. Autres titres de créance	2 450 782	2 299 218
. Titres de propriété	11 681 307	6 625 979
. Autres titres de propriété	68 188	79 136
6. Autres actifs	9 749 033	9 047 320
7. Titres d'investissement	33 628 533	34 276 373
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	29 009 921	29 879 033
. Autres titres de créance	4 618 612	4 397 340
8. Titres de participation et emplois assimilés	25 164 281	26 156 112
9. Créances subordonnées		
10. Immobilisations données en crédit-bail et en location		
11. Immobilisations incorporelles	32 723	30 592
12. Immobilisations corporelles	245 093	262 193
TOTAL ACTIF	105 838 876	95 226 938

Bilan Passif

Bilan au 31 décembre 2014

(en milliers de dirhams)

Passif	31/12/2014	31/12/2013
1. Banques Centrales, Trésor Public, Service des Chèques Postaux		
2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	22 200 141	21 119 359
. A vue	852	846
. A terme	22 199 289	21 118 512
3. Dépôts de la clientèle	68 688 089	59 378 089
. Comptes à vue créditeurs	2 001 780	1 653 485
. Comptes d'épargne		
. Dépôts à terme	93 333	1 422 728
. Autres comptes créditeurs	66 592 977	56 301 877
4. Titres de créance émis		
5. Autres passifs	1 734 576	1 448 358
6. Provisions pour risques et charges	511 276	487 381
7. Provisions réglementées		
8. Subventions, Fonds publics affectés et Fonds spéciaux de garantie		
9. Dettes subordonnées		
10. Ecart de réévaluation		
11. Réserves et primes liées au capital	12 293 751	12 148 501
12. Capital		
13. Actionnaires. Capital non versé (-)		
14. Report à nouveau (+/-)		
15. Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
16. Résultat net de l'exercice (+/-)	411 043	645 250
TOTAL PASSIF	105 838 876	95 226 938

Compte Produits et Charges

Bilan du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014

(en milliers de dirhams)

Rubriques	31/12/2014	31/12/2013
I. PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	3 997 887	3 473 766
1. Intérêts et produits assimilés des opérations avec les établissements de crédit	122 195	81 176
2. Intérêts et produits assimilés des opérations avec la clientèle	788 608	689 444
3. Intérêts et produits assimilés des titres de créance	1 888 102	1 718 216
4. Produits des titres de propriété	1 097 193	912 761
5. Produits des immobilisations en crédit-bail et en location		
6. Commissions sur prestations de service	101 117	69 448
7. Autres produits d'exploitation bancaire	672	2 722
II. CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 909 690	2 690 998
8. Intérêts et charges assimilées des opérations avec les établ. de crédit	740 980	700 628
9. Intérêts et charges assimilées des opérations avec la clientèle	2 001 824	1 898 357
10. Intérêts et charges assimilées des titres de créance émis	55 922	48 692
11. Charges sur les immobilisations en crédit-bail et en location		
12. Autres charges d'exploitation bancaire	110 964	43 320
III. PRODUIT NET BANCAIRE	1 088 197	782 768
13. Produits d'exploitation non bancaire	619 613	1 047 771
14. Charges d'exploitation non bancaire	697 434	1 106 357
IV. CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	388 405	376 617
15. Charges de personnel	148 851	142 028
16. Impôts et taxes	2 429	2 804
17. Charges externes	172 700	158 444
18. Autres charges d'exploitation	20 740	31 137
19. Dotations aux amortis. et aux provisions des immob.incorp.et corp.	43 685	42 203
V. DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	1 363 233	1 354 384
20. Dot. aux provisions pour créances et engag. par signature en souffrance	208	664
21. Pertes sur créances irrécouvrables	0	0
22. Autres dotations aux provisions	1 363 025	1 353 719
VI. REPRISES DE PROV. ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	1 190 239	1 551 512
23. Reprises de prov. pour créances et engag. par signature en souffrance	244	27
24. Récupérations sur créances amorties	0	0
25. Autres reprises de provisions	1 189 996	1 551 485
VII. RESULTAT COURANT	448 977	544 694
26. Produits non courants	7 844	241 820
27. Charges non courantes	25 720	120 265
VIII. RESULTAT AVANT IMPOTS	431 100	666 248
28. Impôts sur les résultats	20 058	20 998
IX. RESULTAT NET DE L'EXERCICE	411 043	645 250
TOTAL des PRODUITS	5 815 583	6 314 868
TOTAL des CHARGES	5 404 540	5 669 619
RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	411 043	645 250

COMPTES CONSOLIDÉS

Bilan Actif

Bilan au 31 décembre 2014	(en milliers de dirhams)	
	31/12/2014	31/12/2013
Actif		
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 903 435	3 024 649
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 506 156	3 351 819
Instruments dérivés de couverture	0	35 142
Actifs financiers disponibles à la vente	36 222 915	31 379 233
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	14 099 031	5 540 653
Prêts et créances sur la clientèle	32 912 998	31 969 124
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	0	0
Placements détenus jusqu'à leur échéance	36 409 391	35 995 969
Actifs d'impôt exigible	1 037 258	785 451
Actifs d'impôt différé	3 422 424	3 871 967
Comptes de régularisation et autres actifs	46 392 490	44 392 747
Actifs non courants destinés à être cédés	0	4 643
Participations dans des entreprises mises en équivalence	7 735 230	9 304 979
Immeubles de placement	4 825 666	4 575 157
Immobilisations corporelles	9 357 814	8 326 142
Immobilisations incorporelles	275 434	330 644
Ecart d'acquisition	3 737 344	3 713 547
TOTAL ACTIF	201 837 588	186 601 867

Bilan Passif

Bilan au 31 décembre 2014

(en milliers de dirhams)

Passif	31.12.2014	31.12.2013
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	877	181
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0	0
Instruments dérivés de couverture	53 616	16 762
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	42 944 778	43 375 580
Dettes envers la clientèle	93 664 369	84 288 679
Titres de créance émis	11 328 217	8 833 399
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	0	0
Passifs d'impôt exigible	659 056	757 672
Passifs d'impôt différé	550 563	467 213
Comptes de régularisation et autres passifs	17 721 529	17 402 361
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	0	0
Provisions techniques des contrats d'assurance	10 914 269	11 068 938
Provisions	1 256 465	918 364
Subventions et fonds assimilés	203	1 030
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	15 000	15 000
Capitaux propres	22 728 646	19 456 689
Capitaux propres part du groupe	19 005 585	16 818 659
Capital et réserves liées	12 293 751	12 148 501
Réserves consolidées	4 063 700	2 986 797
Gains ou pertes latents ou différés	1 965 817	718 969
Résultat de l'exercice	682 317	964 392
Intérêts minoritaires	3 723 062	2 638 030
TOTAL PASSIF	201 837 588	186 601 867

Compte de Résultat Consolidé

Bilan au 31 décembre 2014	(en milliers de dirhams)	
	31.12.2014	31.12.2013
Compte de résultat consolidé		
+ Intérêts et produits assimilés	4 803 667	4 831 576
- Intérêts et charges assimilées	4 622 449	4 833 532
MARGE D'INTERET	181 218	-1 956
+ Commissions (Produits)	537 871	510 398
- Commissions (Charges)	102 188	72 372
MARGE SUR COMMISSIONS	435 683	438 026
+/- Gains ou pertes nets sur instr. financiers à la juste valeur par résultat	149 889	687
+/- Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	174 837	453 542
+ Produits des autres activités	10 199 658	9 377 912
- Charges des autres activités	7 398 330	6 184 727
PRODUIT NET BANCAIRE	3 742 956	4 083 484
- Charges générales d'exploitation	2 918 581	2 923 605
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immos incorp. et corp.	669 976	980 213
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	154 398	179 665
- Coût du risque	-64 017	-50 888
RESULTAT D'EXPLOITATION	218 415	230 554
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-351 450	-92 323
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	1 010 772	160 708
+/- Variations de valeur des écarts d'acquisition	0	-19 029
RESULTAT AVANT IMPOT	877 737	279 910
- Impôts sur les résultats	106 196	-685 628
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0
RESULTAT NET	771 541	965 537
Intérêts minoritaires	89 225	1 145
RESULTAT NET (Part du Groupe)	682 317	964 392

Périmètre de consolidation du Groupe CDG

Entité	Secteur d'activités	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts
CAISSE DE DEPOTS ET DE GESTION	Banques et activités financières	Holding	100	100
BNDE	Banques et activités financières	Mise en équivalence	30	30
MASSIRA CAPITAL MANAGEMENT	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
CAP MEZZANINE	Banques et activités financières	Mise en équivalence	42,85	42,06
FINEA	Banques et activités financières	Intégration globale	100	99,18
HP-CDG IT	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
FONDS CARBONE	Banques et activités financières	Mise en équivalence	50	50
FONDS SINDIBAD	Banques et activités financières	Mise en équivalence	20,83	20,83
FONDS JAIDA	Banques et activités financières	Mise en équivalence	32,01	32,01
LOTERIE NATIONALE	Autres activités	Intégration globale	100	100
CLUB AL WIFAQ	Autres activités	Intégration globale	100	67,98
SOCIETE HOTELIERE DE NADOR	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE HAY RIAD ANDALOUS	Autres activités	Intégration globale	100	100
MDINABUS	Autres activités	Mise en équivalence	34	34
FOND MAROCAIN FORESTIER	Banques et activités financières	Mise en équivalence	50	50
UNIVERSITE INTERNATIONALE DE RABAT PRIVEE	Autres activités	Intégration globale	100	51,18
FONCIERE UIR	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	40,98	40,98
PARADISE HOTEL	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
WAFA HOTEL	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
LE LIDO	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
TICHKA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
ITER ERFOUD	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SITZAG	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MAHD SALAM	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
FONDS DE GARANTIE DEDIE A LA COMMANDE PUBLIQUE	Banques et activités financières	Mise en équivalence	25	25
FOND DE GARANTIE AMORCAGE	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
HOLDCO	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
INFRAMAROC	Autres activités	Intégration globale	100	100
SOCIETE D'EAU DESSALEE D'AGADIR	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
CMVT INTERNATIONAL	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
TECK CAPITAL MANAGMENT	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
ACCES CAPITAL ATLANTIQUE MAROC SA (ACAMSA)	Banques et activités financières	Intégration globale	100	55,56
CASA TRAM	Autres activités	Mise en équivalence	40	40
FONCIERE CHELLAH	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
ARRIBAT CENTRE	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
ALDAR	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	40	40

Périmètre de consolidation du Groupe CDG

Entité	Secteur d'activités	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts
FONCIERE CHELLAH INDUSTRIES	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
ACACIA PARTICIPATIONS	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
MADAËF	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE IMMOBILIÈRE DE LA MER	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	97,59
SAI M'DIQ	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE RESIDENCES TOURISTIQUES	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
NEW MARINA CASABLANCA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MED RESORT	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE MAROCAINE DE VALORISATION DES KASBAHS	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	34	34
SOCIETE HOTELIERE DE OUED NEGRO	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE RESORTS A M'DIQ	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DES HOTELS DU NORD B	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MZEMA HOTEL	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOCIETE CENTRALE DE REASSURANCE	Assurance / réassurance	Intégration globale	100	94,41
UPLINE INVEST FUND	Banques et activités financières	Mise en équivalence	22,5	21,24
JAWHARAT CHAMAL	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	30	28,32
CDG CAPITAL	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
CDG CAPITAL BOURSE	Banques et activités financières	Intégration globale	100	85,42
CDG CAPITAL GESTION	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
CDG CAPITAL REAL ESTATE	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
CDG CAPITAL PRIVATE EQUITY	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
CDG CAPITAL INFRASTRUCTURES	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER	Banques et activités financières	Intégration globale	100	66,91
CREDITLOG2	Banques et activités financières	Intégration globale	100	66,91
CREDITLOG3	Banques et activités financières	Intégration globale	100	66,91
CREDITLOG4	Banques et activités financières	Intégration globale	100	66,91
MAGHREB TITRISATION	Banques et activités financières	Intégration globale	100	50,56
CIH COURTAGE	Assurance / réassurance	Intégration globale	100	66,91
MAROC LEASING	Banques et activités financières	Mise en équivalence	34,01	22,76
LE TIVOLI	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	59,79
SOFAC	Banques et activités financières	Intégration globale	100	40,48
SOFASSUR	Assurance / réassurance	Intégration globale	100	40,48
FIPAR HOLDING	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
LYDEC	Autres activités	Mise en équivalence	17,52	17,52

Périmètre de consolidation du Groupe CDG

Entité	Secteur d'activités	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts
CROWN PAKAGING MAROC	Autres activités	Mise en équivalence	30,87	30,87
MEDITEL	Autres activités	Mise en équivalence	30	30
TANGER MED PORT AUTORITY	Autres activités	Mise en équivalence	32,28	32,28
SAFILAIT	Autres activités	Mise en équivalence	43,1	43,1
CDG DEVELOPPEMENT	Banques et activités financières	Intégration globale	100	100
AUDA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
CELLULOSE DU MAROC	Autres activités	Intégration globale	100	90,02
EUCAFOREST	Autres activités	Intégration globale	100	90,02
MED PAPER	Autres activités	Mise en équivalence	36,1	36,1
CIVAC	Autres activités	Intégration globale	100	100
CREATIVE TECHNOLOGIE	Autres activités	Intégration globale	100	100
MAROC NUMERIC FUND	Banques et activités financières	Mise en équivalence	20	20
MITC CAPITAL	Banques et activités financières	Mise en équivalence	20	20
DYAR AL MADINA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	83,68
EXPROM	Autres activités	Mise en équivalence	50	50
SFCDG	Autres activités	Intégration globale	100	70
AIGLEMER PAPER	Autres activités	Intégration globale	100	100
NOREA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
RESORT CO	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	41,39	41,39
ROYAL GOLF DE FES	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SAMAZ	Autres activités	Mise en équivalence	42,53	42,53
HOTELS & RESORTS OF MORROCO	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SOMADET	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
JNANE SAISS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SONADAC	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	50,04
SOTHERMY	Autres activités	Intégration globale	100	95,26
STE ZENATA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SEM TEMARA	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
CASA DEVELOPPEMENT	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
PATRILOG	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	50	50
OUEDCHBIKA	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	35	35
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE SAIDIA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	66
SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE PROMOTION STATION TAGHAZOUT	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	35	35
SAIDIA MARINA MANAGEMENT	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	33
CHBIKA RIVE HOTEL	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	35	35
NOVEC	Autres activités	Intégration globale	100	97,18

Périmètre de consolidation du Groupe CDG

Entité	Secteur d'activités	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêts
INGEMA IMMOBILIÈRE	Autres activités	Intégration globale	100	63,17
TANGER MED ENGINEERING	Autres activités	Mise en équivalence	49,03	47,65
CG PARKING	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
RABAT PARKING	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
AVILMAR	Autres activités	Mise en équivalence	49	49
MEDZ	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SAVCI	Autres activités	Mise en équivalence	34	34
NEMOTEK TECHNOLOGIE	Autres activités	Intégration globale	100	100
TECHNOPOLIS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MEDZ INDUSTRIELS PARKS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
CAMEROUNAISE DES EAUX	Autres activités	Mise en équivalence	33,33	33,31
OUED FES	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
SAPS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	68
HALIOPOLIS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	51
AFZI	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	89
AGROPOLIS	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
CASASHORE	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
TECHNOPOLE OUJDA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MEDZ SOURCING	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
MID PARC INVESTMENT	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	100
ATLANTIC FREE ZONE MANAGEMENT	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	88,99
MIDPARC SA	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	34	34
CGI	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27
AL MANAR	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27
DYAR AL MANSOUR	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27
SAMEVIO	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	57,59
MAJOR DEVELOPPEMENT COMPANY	Autres activités	Intégration globale	100	82,27
SOCIETE D'EXTENSION ET DE PROMOTION DU GOLF DE BENSLIMANE	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	49,54	40,76
AMENAGEMENT DE LA VILLE VERTE DE BOUSKOURA	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	41,66
IMMOLOG	Aménagement, immobilier et tourisme	Mise en équivalence	50	41,13
DREAM RESORT	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27
SDRT Immo	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	75
GOLF MANAGEMENT MAROC	Autres activités	Mise en équivalence	100	82,27
GOLF GREEN COMPAGNIE	Autres activités	Intégration globale	100	82,27
CASA GREEN TOWN FACILITIES	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27
MARINA MANAGEMENT COMPANY	Aménagement, immobilier et tourisme	Intégration globale	100	82,27

CONTACTS FILIALES

Caisse de Dépôt et de Gestion

Cordonnées :
Place Moulay Hassan, BP 408. Rabat
Téléphone 05 37 66 90 00
Fax 05 37 66 93 70
cdg@cdg.ma - www.cdg.ma

Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA)

Activités : Retraite, prévoyance et gestion des rentes
Cordonnées :
Ryad Business Center,
Avenue Annakhil BP 2 173 Hay Ryad Rabat
Téléphone 05 37 71 81 81
Fax 05 37 71 83 00
www.cnra.ma

Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR)

Activités : Retraite de base et retraite Complémentaire
Cordonnées :
Ryad Business Center,
Avenue Annakhil - BP 2 038 - Hay Ryad. Rabat
Centre d'appels : 08 01 00 88 88
Téléphone 05 37 71 81 81
Fax 05 37 71 83 00
www.rear.ma

BANQUE, FINANCE ET ASSURANCE

CDG Capital

Activités : Banque d'investissement
Cordonnées :
Tour Mamounia, Place Moulay Hassan,
Immeuble Mamounia, Rabat
Téléphone 05 37 66 52 52
Fax 05 37 66 52 00
www.cdgcapital.ma

CDG Capital Bourse

Activités : Société de bourse spécialisée dans l'intermédiation boursière, opérations sur titres (IPO, augmentation de Capital) et dépositaire.
Cordonnées :
9 boulevard Kennedy, quartier Anfa, Casablanca
Téléphone 05 22 36 20 20
Fax 05 22 36 78 78
www.cdgcapitalbourse.ma

CDG Capital Gestion

Activités : Gestion d'actifs pour une clientèle d'institutionnels, d'entreprises et de grands investisseurs privés, gestion collective des fonds OPCVM.
Cordonnées :
Tour Atlas, Place Zellaqa, 17^{ème} étage, Casablanca
Téléphone 05 22 45 96 00
Fax 05 22 44 60 87 - 05 22 44 62 31
www.cdgcapitalgestion.ma

CDG Capital Infrastructures

Activités : Gestion de fonds d'investissement en Infrastructures
Cordonnées :
101, Boulevard Massira Al Khadra, Casablanca
Téléphone 05 22 98 13 91
Fax 05 22 92 98 95

CDG Capital Private Equity

Activités : Gestion de fonds d'investissement
Cordonnées :
101, Boulevard Massira Al Khadra, Casablanca
Téléphone 05 22 98 13 91
Fax 05 22 92 98 95
www.cdgcapital-pe.ma

CDG Capital Real Estate

Activités : Gestion de fonds d'investissement en immobilier tertiaire et touristique
Cordonnées :
Adresse : Immeuble High Tech, Hall A,
Avenue Annakhil, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 37 66 92 67
Fax 05 37 66 93 14

CIH Bank

Activités : Banque
Cordonnées :
187, Avenue Hassan II, Casablanca
Téléphone 05 22 47 90 00 - 05 22 47 91 11
Fax 05 22 47 91 63
www.cih.co.ma

Finéa (ex CMM)

Activités : Financement des entreprises titulaires de marchés publics et assimilés
Cordonnées :
52, Boulevard Abdelmoumen, Résidence El Manar, Casablanca
Téléphone 05 22 25 91 18 - 05 22 25 91 20
Fax 05 22 23 13 53
www.finea.ma

Fipar - Holding

Activités : Société d'investissement.
Prise de participations financières dans différents secteurs d'activité (industrie, services, finances...)
Cordonnées :
Place Moulay Hassan - Immeuble Mamounia
Téléphone 05 37 66 91 51
Fax 05 37 66 90 10
Email : fipar@fipar.ma - www.fipar.ma

Foncière Chellah

Activités : Fond d'investissement
Cordonnées :
Adresse : Immeuble High Tech, Hall A,
Avenue Annakhil, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 30 27 88 90
Fax 05 30 27 88 42

Jaïda

Activités : Fonds de financement des organismes de microfinance au Maroc
Cordonnées :
Adresse : Place My El Hassan, B.P. 408, Rabat
Téléphone 05 37 66 52 58
Fax 05 37 66 52 56
Email : jaida@cdg.ma - www.jaida.ma

CONTACTS FILIALES

Maghreb Titrisation

Activités : Ingénierie financière, dépôt et gestion de tous Fonds de Placements Collectifs en Titrisation (FP CT)
Cordonnées :
« Espace Sans Pareil », Lot. Taoufik, N° 33, 3^{ème} étage Sidi Maarouf, Casablanca
Téléphone 05 22 32 19 48/57/51
Fax 05 22 97 27 14
www.maghrebtitrisation.ma

Société Centrale de Réassurance

Activités : Compagnie de réassurance du marché marocain pour l'ensemble des risques
Cordonnées :
Tour Atlas, Place Zellaqa, B.P. 13 183, Casablanca
Téléphone 05 22 46 04 00
Fax 05 22 46 04 60
www.scrmaroc.com

DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL

Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa

Activités : Développement d'un aménagement d'envergure au niveau de l'aéroport d'Anfa.
Cordonnées :
Adresse : Aéroport Casablanca, Hay Hassani, BP 7737, Casablanca
Téléphone 05 22 91 80 00
Fax 05 22 90 12 77

Al Manar Development Company

Activités : Al Manar est la société véhicule du projet Casablanca
Cordonnées :
Showroom Casablanca Marina, Bd. des Almohades, Casablanca
Téléphone 05 22 45 36 36
Fax 22 31 55 70
contact@almanar.ma
www.casablancamarina.ma

Avilmar

Activités : société de développement local spécialisée dans la gestion du stationnement.
Cordonnées :
Av. Moulay Hassan, Imm. Cibam 2, appt. n° 13- 40 000 Marrakech

Casa Développement

Activités : pilotage de projets d'équipements et d'investissements à l'échelle de la métropole économique.
Cordonnées :
73, rue Omar Slaoui, B.P. 13816, Casablanca
Téléphone 05 22 26 74 63
Fax 05 22 22 34 78

Casanearshore

Activités : Casanearshore, filiale de MEDZ, gère et développe le premier parc d'affaires marocain dédié aux activités de BPO & ITO : Casablanca Nearshore Park.
Cordonnées :
24 rue Ali Abderrazik, Imm. Smaex, Maârif, Casablanca
Téléphone 05 22 77 75 55
Fax 05 22 99 50 40
www.casanearshore.com

CDG Développement

Activités : Développement territorial.
Cordonnées :
Angle Avenues Annakhil et Mehdi Ben Barka, Hay Riad Rabat, Maroc
Téléphone 05 37 57 60 00
Fax 05 37 71 68 08 - 37 71 46 78
www.cdgdev.ma

CG Park - Compagnie Générale des Parkings

Activités : Construction, financement et exploitation de parkings sur voirie et en sous-sol.
Cordonnées :
Rue Derna, 4^{ème} étage, appt 17 Rabat
Téléphone 05 37 71 38 25
Fax 05 37 71 38 03
cgp@cdg.ma

CGI Management

Activités : Cette filiale dédiée de la CGI a pour vocation de porter les activités de maîtrise d'ouvrage déléguée (MOD)
Cordonnées :
Boulevard Mehdi Benberka, Espace Ouyadas, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 37 23 94 94
Fax 05 37 72 45 97

Compagnie Générale Immobilière

Activités : Promotion immobilière : résidentiel, tertiaire, maîtrise d'ouvrage déléguée...
Cordonnées :
Espace Ouyadas, av. Mehdi Benberka - Hay Riad, Rabat
Téléphone 05 37 23 94 94
Fax 05 37 56 32 25
cgi@cgi.ma - www.cgi.ma

Dyar Al Madina

Activités : Logement locatif et résidence pour étudiants
Cordonnées :
73, rue Omar Slaoui, BP 13816, Casablanca
Téléphone 05 22 26 53 61
Fax 05 22 26 74 88
info@dyaralmadina.ma
www.baytalaarifa.ma

Dyar Al Mansour

Activités : Logement social et économique et renouvellement urbain.
Elle réalise des opérations qui entrent dans le cadre du programme gouvernemental de l'éradication des bidonvilles.
Cordonnées :
42, Charia Alaouiyyine, Rabat
Téléphone 05 37 21 69 00/01
Fax 05 37 20 48 98
dyaralmansour@cdg.ma
www.dyaralmansour.com

CONTACTS FILIALES

Exprom Facilities

Activités : Gestion des services aux occupants et des services multi techniques de tout bien immobilier et gestion intégrale d'actifs immobiliers confiés pour la mise en location.

Coordonnées :

Mahaj Riad, Imm. H, B.P 2015, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 37 57 80 99
Fax 05 37 56 48 84
www.exprom.ma

Fès shore

Activités : Parc industriel dédié aux entreprises de services informatiques, de traitement de données et des processus métier.

Coordonnées :

Fes saïss route de Sefrou Haysania BP 30 060
Téléphone 05 35 61 52 61
Fax 05 35 61 52 62
www.fes-shore.com

Fonds Eucaforest

Activités : Spécialisé dans la gestion de concessions forestières

Coordonnées :

N° 323, Rue Abdelkrim Khattabi, N° 98-Sidi Yahia du Gharb
Téléphone 05 37 30 02 29 - 06 61 08 16 56
Fax 05 37 30 02 38
contact@sfcfg.ma

HRM (ex sogatour)

Activités : Gestion hôtelière

Coordonnées :

Avenue Annakhil Espace Higt Tech
(Hall B, 5^{ème} étage, Plateau 18), Hay Riad, Rabat
Téléphone 05 37 57 77 40/50
Fax 05 37 56 31 10
sogatour@cdg.ma
www.sogatour.ma

Jnane Saïss Développement

Activités : Développement urbain du projet territorial Jnane Saïss dans la région de Fès Boulemane

Coordonnées :

Espace high tech hall A 5^{ème} étage
Avenue Ennakhil Hay Ryad
Téléphone 05 37 57 09 70/71
Fax 05 37 57 09 72

MEDZ

Activités : Conception et aménagement de zones industrielles, offshoring et touristiques

Coordonnées :

Espace Oudayas, angle avenues Mehdi Ben Barka et Annakhil, Hay Riad, Rabat
Téléphone 05 37 57 61 00/Fax 05 37 71 64 17
[Email : medz@medz.ma](mailto:medz@medz.ma) - www.medz.ma

MEDZ Sourcing

Activités : La conception, la promotion, la commercialisation, la gestion et l'animation des parcs offshoring.

Coordonnées :

Shore 13, 8^{ème} étage, Casanearshore park, 1 100 Bd Alqods, Sidi Maarouf, Casablanca
Téléphone 05 22 77 75 55
Fax 05 22 99 50 40
Email : contact@medz-sourcing.com
www.medz-sourcing.com

Norea

Activités : Crée en 1961, cette société a géré plusieurs actifs, notamment des hôtels, des stations balnéaires et des groupements d'habitations.

Coordonnées :

Mahaj Riad, Imm. H, B.P 2015, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 37 57 80 99
Fax 05 37 56 48 84

Novec

Activités : Ingénierie, notamment dans des chantiers de grande envergure au niveau national et international (Grands barrages, autoroute...), ressources en eau, énergie et environnement...

Coordonnées :

Espace les Palmiers - Angle Avenues Annakhil et M. Ben Barka, Hay Ryad, Rabat
Téléphone 05 37 57 68 00 - 05 37 57 62 00
Fax 05 37 71 72 58 - 037 56 67 41
www.novec.ma

Oued Fès

Activités : Porte le projet de resort golfique d'Oued Fès

Coordonnées :

Siège de MEDZ, Espace Oudayas, Angle Avenues Mehdi Ben Barka et Annakhil, Hay Ryad, Rabat.
Téléphone Siège 05 37 57 77 95
Showroom 05 35 64 50 00
Fax 05 37 17 64 17
www.ouedfes.ma - ouedfes@ouedfes.ma

Parc Haliopolis

Activités : Parc d'activité industrielle et logistique dédié aux produits de la mer

Coordonnées :

Espace les Oudayas, Angle Avenue Annakhil & Mehdi Ben Barka, Hay Riad, Rabat
Téléphone 05 25 06 02 05
Fax 05 28 84 16 93

Rabat Parking

Activités : Société créée par la Commune de Rabat Hassan afin de régler le problème de stationnement dans la ville de Rabat

Coordonnées :

Hay Ryad, Mahaj Ryad, imm. H, 4^{ème} ét.Rabat
Téléphone 05 37 71 59 11
Fax 05 37 71 61 63

CONTACTS FILIALES

Royal Golf de Fès

Activités : Réalisation et l'exploitation d'un golf à Fès ainsi que des opérations de promotion touristique.
Cordonnées :
Km 17, Route Immouzer, Aïn Chegag, BP 2384, FES principale
Téléphone 05 35 66 52 10/12 - 05 35 66 50 06
Fax 05 35 66 52 13
fesgolf@menara.ma
www.royalgolfdefes.ma

SFCDG

Activités : La SFCDG a pour objet l'administration et l'exploitation de biens fonciers, forestiers, agricoles et naturels pour le compte de mandants.
Cordonnées :
Espace des Oudayas Angle Av Annakhil & Mehdi Benbarka, Hay Riyad/RABAT
Siège Administratif et Technique : N° 323 Rue Abdelkrim Khattabi-N°98-Sidi Yahia Du Gharb
Téléphone 05 37 30 02 29
Fax 05 37 30 02 38
sfcdg@menara.ma

Société d'Aménagement et de Promotion de la Station de Taghazout (SAPST)

Activités : Société dédiée à l'aménagement, au développement, à la commercialisation et à la gestion du projet de la Nouvelle Station Touristique Intégrée de Taghazout (NSTIT)
Cordonnées :
Avenue Annakhil, Espace High-Tech Hall A, 5^{ème} étage, Hay Riad, Rabat
Téléphone 05 30 67 58 00
Fax 05 30 67 58 07

Société d'Aménagement Zenata (SAZ)

Activités : Développement urbain intégré des villes de Casablanca et Mohammedia
Cordonnées :
74, bd Yacoub Mansour Mohammedia
Téléphone 05 23 31 84 11 - 05 23 31 90 00
Fax 05 23 32 98 69

Société de Développement Saïdia (SDS)

Activités : Porter le projet de développement de la station balnéaire de Saïdia
Cordonnées :
Espace les Patios Angle Bv Annakhil et Mehdi Benbarka Hay Ryad - Rabat
Téléphone 05 37 57 10 92
Fax 05 37 57 10 91

Société Nationale d'Aménagement Communal (SONADAC)

Activités : Assainissement du foncier relatif à l'Avenue Royale à Casablanca.
Cordonnées :
Complexe administratif Ain Chok-Hay Hassani, BP 7 750 Hay Hassani, Casablanca
Téléphone 05 22 97 96 30
Fax 05 22 94 56 89/23
www.sonadac.ma

Sothermy

Activités : Stations thermales
Cordonnées :
Adresse : Centre Moulay Yacoub, BP 120, Fès
Téléphone 05 35 69 40 64/65/69
Fax 05 35 69 40 74
accueil@sothermy.ma
www.moulayyacoub.com

Technopolis

Activités : Cité de la technologie (Pôles offshoring, média, industries, R&D...)
Cordonnées :
Technopolis - Rocade de Rabat-Salé 11 100, Sala Al Jadida
Téléphone 05 38 01 90 19
Fax 05 38 01 90 20
www.technopolis.ma - info@technopolis.ma



CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION

Place Moulay El Hassan
B.P. 408 - Rabat - Maroc
Tél. : 05 37 66 90 00
Fax : 05 37 76 38 49
cdg@cdg.ma - www.cdg.ma