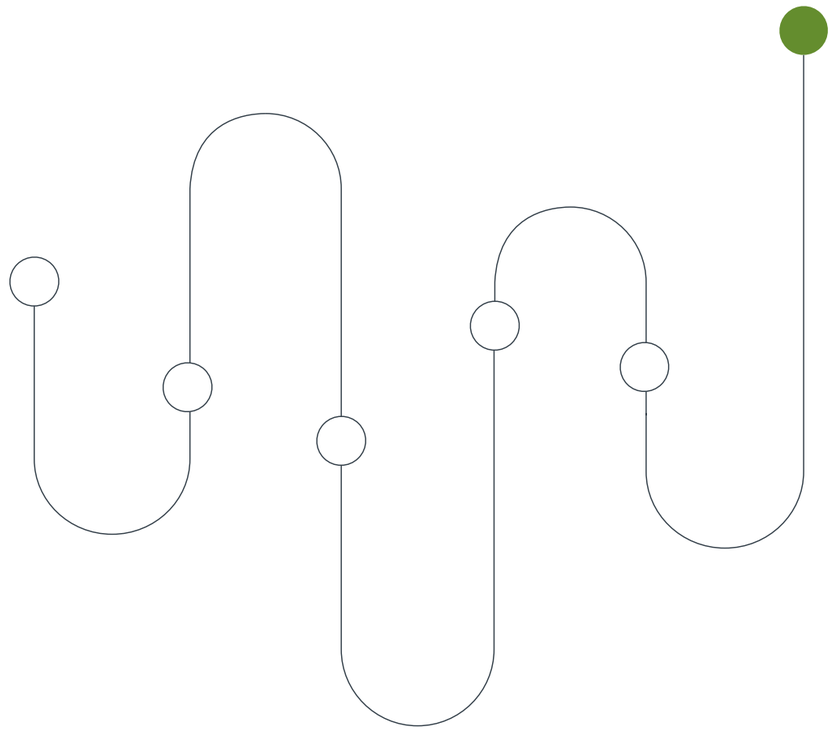
RAPPORT D'ACTIVITÉ 2025



Pour le Maroc Avenir



RAPPORT D'ACTIVITÉ 2025

Pour le Maroc Avenir

SOMMAIRE

06 Extrait du discours de **Sa Majesté Le Roi Mohammed VI**

10 Mot du Directeur Général **M. Khalid Safir**

12 Être au rendez-vous **de notre mission**

- La CDG en bref : raison d'être, vocation et missions, modèle économique unique, Valeurs et principes d'intervention
- La CDG en chiffres

22 **Organisation** et **gouvernance**

30 **Vision** et priorités **stratégiques**

- CAP2030, la continuité d'une mission, l'ambition d'un avenir durable
- Ce que 2025 a permis

47 Investir **là où l'impact est durable**

68 **Durabilité, Climat et Engagement sociétal** du Groupe CDG

82 **Développement Social et Savoir**

90 États **financiers 2025**

EXTRAIT
DU DISCOURS DE SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI



... Depuis Notre Accession au Trône, Nous avons œuvré à la construction d'un Maroc avancé, uni et solidaire, aussi bien à travers la promotion du développement économique et humain global que par la ferme volonté de conforter la place de notre pays dans le concert des nations émergentes. Loin d'être le fruit du hasard, les réalisations accomplies par notre pays procèdent plutôt d'une vision à long terme et elles reflètent la pertinence des choix majeurs opérés en matière de développement. Elles ont également été favorisées par le climat de sécurité et de stabilité politique et institutionnelle dont jouit le Maroc.

Partant de cette base solide, et en accord avec le Nouveau Modèle de Développement, Nous nous sommes attaché à consolider les attributs de cet essor socio-économique et à bâtir une économie compétitive, plus diversifiée et plus ouverte, dans un cadre macro-économique sain et stable.

En dépit de la succession d'années de sécheresse et de l'exacerbation des crises internationales, l'économie nationale a maintenu un taux de croissance conséquent et régulier, au cours des dernières années.

Par ailleurs, le Maroc connait un renouveau industriel sans précédent : les exportations industrielles, notamment celles liées aux métiers mondiaux, ont plus que doublé depuis 2014.

Grâce aux orientations stratégiques que le Maroc s'est tracées, les secteurs de l'automobile, de l'aéronautique, des énergies renouvelables, des industries agroalimentaires et du tourisme constituent désormais un levier essentiel de notre économie émergente, tant en termes d'investissements qu'en matière de création d'emplois.

Terre d'investissement s'il en est, le Maroc émergent est singulier par la multiplicité et la diversité des partenaires dont il est un associé responsable et fiable. En effet, à la faveur des accords de libre-échange, l'économie nationale est liée à plus de trois milliards de consommateurs à travers le monde.

Aujourd'hui, le Maroc dispose également d'infrastructures modernes, robustes et aux standards mondiaux.

En consolidation de ces infrastructures, Nous avons récemment lancé les travaux d'extension de la Ligne Grande Vitesse reliant Kénitra à Marrakech, ainsi qu'une série de projets d'envergure dans les domaines de la sécurité hydrique et alimentaire de notre pays et de sa souveraineté énergétique.

....

Ainsi que tu le sais, aucun niveau de développement économique et infrastructurel ne saurait Me contenter s'il ne concourt pas effectivement à l'amélioration des conditions de vie des citoyens, de quelque frange sociale et de quelque région qu'ils appartiennent.

Partant de là, Nous avons toujours porté un intérêt particulier à la promotion du développement humain, notamment à travers la généralisation de la protection sociale et l'attribution de l'aide directe aux ménages qui y sont éligibles.

Les résultats du Recensement Général de la Population et de l'Habitat 2024 ont mis en évidence un ensemble de transformations démographiques, sociales et spatiales dont il faudra tenir compte dans l'élaboration et la mise en œuvre des politiques publiques.

...

Mais il est regrettable de voir que certaines zones, surtout en milieu rural, endurent encore des formes de pauvreté et de précarité, du fait du manque d'infrastructures et d'équipements de base.

Cette situation ne reflète en rien Notre vision de ce que devrait être le Maroc d'aujourd'hui. Elle ne donne pas non plus la pleine mesure des efforts que nous déployons pour renforcer le développement social et réaliser la justice spatiale.

De fait, il n'y a de place, ni aujourd'hui, ni demain pour un Maroc avançant à deux vitesses.

....

Voici venu le temps d'amorcer un véritable sursaut dans la mise à niveau globale des espaces territoriaux et dans le rattrapage des disparités sociales et spatiales.

Nous appelons donc à passer des canevas classiques du développement social à une approche en termes de développement territorial intégré.

Notre objectif est que, sans distinction ni exclusion, et dans quelque région que ce soit, les fruits du progrès et du développement profitent à tous les citoyens. A cet effet, Nous avons orienté le gouvernement pour l'élaboration d'une nouvelle génération de programmes de développement territorial fondés sur la valorisation des spécificités locales, la consolidation de la régionalisation avancée et le principe de complémentarité et de solidarité entre les entités territoriales.

Extrait du Discours de Sa Majesté le Roi Mohammed VI
prononcé à l'occasion de la Fête du Trône, le mardi 29 juillet 2025.

MOT DU DIRECTEUR GÉNÉRAL

La CDG a poursuivi une dynamique de transformation fidèle à sa vocation d'institution de long terme



M. KHALID SAFIR
DIRECTEUR GENERAL

Depuis sa création, la Caisse de Dépôt et de Gestion joue un rôle structurant dans l'accompagnement des grandes transformations du Royaume, en apportant des réponses durables aux priorités économiques, sociales et territoriales du pays. Forte de son ancrage institutionnel et de son expertise, elle a su conjuguer performance et responsabilité, contribuant au renforcement de la résilience de l'économie nationale dans un contexte marqué par des mutations profondes et des incertitudes persistantes.

L'année 2025 marque une étape décisive dans la trajectoire du plan d'action stratégique CAP2030 engagé par le Groupe, portée par des ambitions renouvelées et confrontée à des défis structurants, la CDG a poursuivi une dynamique de développement fidèle à sa vocation d'institution de long terme.

Cette évolution s'inscrit dans une trajectoire progressive : après une année 2023 dédiée à la définition du plan stratégique CAP2030, puis une année 2024 consacrée à son approfondissement et à l'alignement des dispositifs organisationnels et opérationnels, l'exercice 2025 marque une étape de concrétisation. Elle ouvre ainsi une phase d'exécution active, caractérisée par la mise en œuvre opérationnelle des orientations stratégiques, l'accélération des actions engagées et le renforcement de l'impact des interventions, tout en préservant les fondamentaux du Groupe : confiance, responsabilité et engagement au service du citoyen.

Véritable feuille de route à horizon 2030, ce plan consolide la capacité d'investissement de long terme de la CDG, renforce l'impact de ses interventions et aligne davantage l'action du Groupe avec les priorités nationales de développement. À travers CAP2030, la CDG affirme son ambition de concilier performance financière, utilité économique et responsabilité durable.

Dans ce contexte de passage à l'exécution, l'exercice 2025 a été marqué par une phase de stabilisation organisationnelle, venant consolider les réformes structurelles engagées ces dernières années. La clarification des périmètres, le renforcement de la gouvernance et l'amélioration de la coordination entre les différentes composantes du Groupe ont permis de gagner en lisibilité, en efficacité et en cohérence dans l'action.

Cette dynamique s'est accompagnée d'un renforcement des fondamentaux financiers du Groupe. Dans un environnement économique exigeant, la CDG a poursuivi ses efforts pour préserver ses équilibres financiers et prudentiels. La gestion rigoureuse des ressources, la maîtrise des risques et l'optimisation de l'allocation du capital ont permis de consolider la solidité du Groupe. Ces équilibres, qui constituent le socle de la confiance de nos déposants, de nos partenaires et de l'ensemble de nos parties prenantes, ont également soutenu une performance financière notable en 2025, tant pour la CDG que pour les organismes qu'elle gère, notamment le RCAR et la CNRA, traduisant la robustesse et la pertinence des orientations d'investissement.

Par ailleurs, l'année 2025 a été marquée par une performance notable en matière de collecte de l'épargne. Cette dynamique traduit la confiance renouvelée des déposants dans les mécanismes portés par le Groupe et conforte son rôle central dans la mobilisation de l'épargne nationale au service du développement.

Fort de ces acquis consolidés, l'année 2025 illustre pleinement le rôle de la CDG en tant qu'investisseur institutionnel au service du développement. En mobilisant des ressources de long terme, le Groupe a contribué à soutenir des projets structurants, à accompagner les politiques publiques et à renforcer la dynamique d'investissement productif, au bénéfice des territoires et des citoyens.

Ces avancées n'auraient pu être réalisées sans l'engagement constant des femmes et des hommes du Groupe. Leur professionnalisme, leur sens des responsabilités et leur mobilisation quotidienne constituent un atout déterminant dans la mise en œuvre de notre stratégie et dans l'accomplissement de notre mission.

Forte de ces acquis, la CDG aborde l'avenir avec confiance et détermination. Elle continuera d'agir avec exigence et responsabilité pour accompagner le développement du Royaume, soutenir l'investissement et contribuer durablement au développement économique, social et territorial du pays, conformément aux Hautes Orientations de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu L'Assiste, et au service des générations actuelles et futures.



ÊTRE AU RENDEZ-VOUS DE NOTRE MISSION

Depuis plus de six décennies, la CDG s’est construite sur une promesse fondamentale : être un acteur fiable, patient et engagé au service du développement du Royaume. Être au rendez-vous de sa mission, c’est honorer cet héritage tout en anticipant les défis de demain, avec la même exigence, la même continuité et la même ambition pour le Maroc.



Pour le Maroc Avenir



Depuis sa création en 1959, la Caisse de Dépôt et de Gestion est investie d'une mission à la fois simple dans son principe et exigeante dans sa mise en œuvre : protéger les ressources qui lui sont confiées et les mobiliser de manière responsable au profit du développement durable du Royaume.

Au fil de plus de six décennies d'action, la CDG s'est affirmée comme un acteur de référence, inscrit dans une logique de stabilité, de continuité et de création de valeur durable. Cette trajectoire repose sur un socle intangible : la confiance. Confiance des citoyens, des institutions et des partenaires, qui constitue à la fois la condition et la finalité de notre action. Être au rendez-vous de cette mission implique d'abord, d'honorer cette confiance dans la durée, en garantissant une gestion rigoureuse, sécurisée et conforme aux plus hauts standards. Cela implique également d'assumer pleinement un rôle d'investisseur institutionnel de long terme, capable de transformer l'épargne en leviers de développement, d'accompagner les grandes transformations structurelles du Royaume et de contribuer à la soutenabilité de son modèle de croissance.

Dans un environnement marqué par des mutations économiques, sociales et environnementales, cette exigence prend une dimension particulière. En 2025, la CDG a poursuivi son action en tant que repère de stabilité et catalyseur d'investissement, en mobilisant ses ressources et ses expertises au service des priorités nationales et du développement des territoires.

Être au rendez-vous de notre mission ne relève pas d'une simple exigence de continuité. C'est une dynamique active, qui suppose de transformer durablement la confiance qui nous est accordée en résultats tangibles pour l'économie, les territoires et les citoyens. Cette ambition constitue le fil conducteur de l'action de la CDG : sécuriser les ressources dans le temps long, tout en les mobilisant avec exigence pour générer un impact mesurable et durable.

Une institution au cœur des dynamiques de développement

Acteur public de référence, la CDG occupe une place singulière dans l'économie nationale, à l'interface des enjeux financiers, territoriaux et sociaux. Par la nature des ressources qu'elle mobilise et par ses modes d'intervention, elle contribue directement à la mise en œuvre des priorités de développement du Royaume.

Son positionnement lui permet d'intervenir de manière complémentaire aux acteurs publics et privés, en accompagnant des projets structurants, en soutenant l'investissement productif et en contribuant au développement des territoires.

Pour être au rendez-vous de cette mission, la CDG s'appuie sur un modèle d'intervention structuré, qui articule de manière indissociable la sécurisation des ressources confiées et leur transformation en leviers de développement. Ce modèle, fondé sur le temps long, constitue la clé de lecture de l'ensemble de ses activités et de ses choix stratégiques.



LA CDG EN BREF

RAISON D'ÊTRE, VOCATION ET MISSION

Acteur public de référence, la CDG constitue un pilier du financement de long terme de l'économie nationale. Créée en 1959, elle est chargée de la gestion de fonds privés, distincts du patrimoine de l'État, qu'elle mobilise pour accompagner le développement économique et social du Royaume.

Sa spécificité repose sur un modèle unique, à la croisée de la sécurisation de l'épargne et de l'investissement au service de l'intérêt général.

La CDG exerce sa mission autour de trois axes structurants :

Gestion sécurisée des fonds réglementés

La CDG assure la collecte, la conservation et la gestion de fonds nécessitant une protection particulière, notamment l'épargne populaire, les dépôts des professions juridiques, les consignations et certains régimes réglementés. Cette mission repose sur des exigences élevées en matière de sécurité, de gouvernance et de conformité.

Gestion des organismes de prévoyance

À travers la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) et le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR), la CDG assure, pour le compte de l'État, la gestion opérationnelle, technique et financière de régimes de retraite, de fonds de solidarité et de programmes sociaux, contribuant directement à la protection sociale et à la stabilité des parcours de vie.

Mobilisation de l'épargne pour le développement économique et social

La CDG canalise l'épargne de long terme vers des investissements et financements structurants, générateurs de rentabilité responsable et d'impact économique et social, en appui aux stratégies nationales et aux politiques publiques sectorielles.

Une mission à double mandat au service de la création de valeur durable

La CDG exerce un double mandat, constitutif de son identité et de son modèle d'intervention :

SÉCURISER

En tant que tiers de confiance, la CDG sécurise et fait fructifier l'épargne qui lui est confiée, dans le respect des meilleures normes de gestion, de gouvernance et de contrôle, garantissant la préservation des fonds et la confiance des déposants.

IMPACTER

En tant qu'investisseur de long terme, elle transforme cette épargne en projets créateurs de valeur durable pour l'économie nationale et les territoires, en appui aux priorités nationales de développement.

Ce double mandat permet à la CDG de concilier sécurité, performance et utilité collective dans une logique de long terme. Il ne constitue pas seulement une définition fonctionnelle de l'action de la CDG. Il en est la colonne vertébrale.

Ce que cela permet concrètement : un modèle économique unique, fondé sur le temps long

Cette approche confère à l'institution un positionnement différenciant, lui permettant d'accompagner des projets d'envergure nécessitant des ressources stables, une ingénierie complexe et une vision stratégique inscrites dans la durée dans une logique de soutenabilité et de cohérence durable.

Ce modèle repose sur plusieurs piliers différenciants :

Un capital patient, permettant d'absorber les cycles économiques et d'accompagner des projets structurants sur des horizons de long terme.

Une capacité de massification des investissements, offrant à la CDG une force de frappe déterminante pour amplifier l'impact et faire passer les initiatives de l'expérimentation à la mise à l'échelle.

Une montée en charge progressive des projets, rendue possible par un savoir-faire éprouvé en ingénierie financière, institutionnelle et territoriale.

VALEURS ET PRINCIPES D'INTERVENTION

Les valeurs

Les valeurs de la CDG constituent le socle de son identité et orientent durablement ses décisions, ses modes d'intervention et ses relations avec l'ensemble de ses parties prenantes. Elles traduisent l'exigence d'exemplarité attachée à notre rôle d'institution publique de référence.

التميز
Excellence

L'excellence guide notre action à tous les niveaux. Elle se traduit par une recherche constante de rigueur, de qualité et de performance dans la gestion des fonds qui nous sont confiés, ainsi que par l'application des meilleurs standards en matière de gouvernance, de contrôle et de gestion des risques.

Elle repose également sur le développement des compétences, et la valorisation du capital humain, au service de la pérennité de notre institution.

المواطنة
Citoyenneté

La citoyenneté exprime notre engagement en faveur de l'intérêt général et du développement du pays. Elle se manifeste par une action responsable, tournée vers l'utilité économique, sociale et territoriale, au bénéfice des citoyens et des territoires.

À travers nos interventions, nous accompagnons les politiques publiques, soutenons la cohésion sociale et contribuons à un développement inclusif et durable.

المسؤولية
Responsabilité

La responsabilité est au cœur de notre modèle d'intervention. En tant que tiers de confiance, nous assumons pleinement la portée économique, sociale et environnementale de nos décisions.

Nous veillons à concilier performance financière, gestion prudente des risques et création de valeur durable, dans une logique de long terme et de responsabilité intergénérationnelle.

La doctrine d'intervention

Les interventions de la CDG s'inscrivent dans un cadre de principes structurants qui orientent ses choix et guident ses décisions et ses actions.

L'utilité

Placer l'impact économique, social et territorial au cœur de nos choix et décisions, afin de maximiser la contribution des investissements au développement du pays.

La synergie

Mobiliser de manière coordonnée les expertises et les métiers du Groupe, afin de renforcer la cohérence, l'efficacité et la portée de nos interventions.

L'expertise

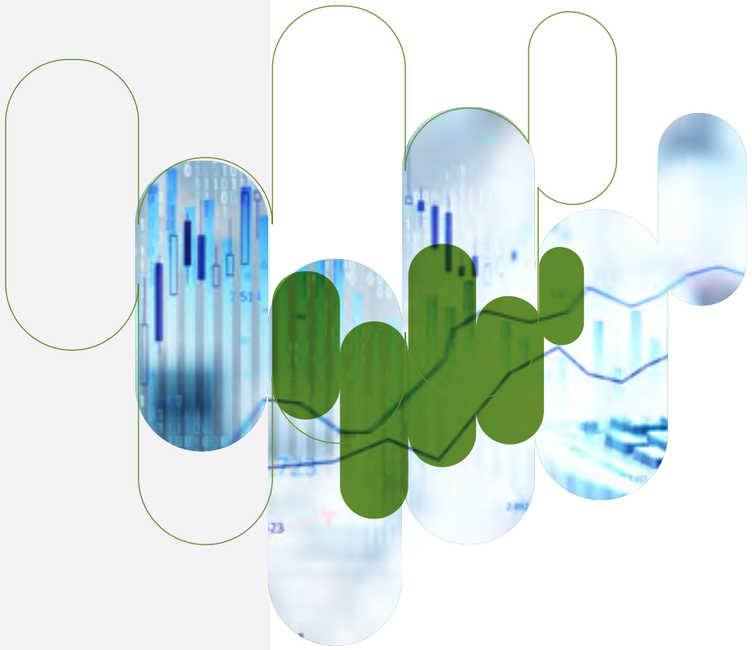
S'appuyer sur une maîtrise approfondie des chaînes de valeur, une ingénierie financière éprouvée et une connaissance fine des territoires, pour concevoir des solutions pertinentes et durables.

La performance responsable

Concilier exigence de performance financière et responsabilité durable.
Ces principes constituent le cadre de référence de l'intervention de la CDG , et traduisent son engagement pour la création de valeur durable au bénéfice des générations présentes et futures.

La mise en œuvre de ce double mandat repose sur une organisation intégrée, conçue pour couvrir l'ensemble de la chaînede valeur de la mobilisation de l'épargne, de l'investissement et du développement. Chaque métier, chaque entité et chaque expertise contribuent, à leur niveau, à transformer les ressources centralisées en impact concret sur l'économie et les territoires.

LA CDG
EN CHIFFRES



Confirmation d'une solidité financière durable au service de la transformation économique et sociale du Royaume

DÉPÔTS CDG
181 +3,3% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS

TOTAL BILAN
198 +9,8% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS

FONDS PROPRES
10,7 +16,4% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS

TOTAL BILAN CONSOLIDÉ
432,3 +13% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS

FONDS PROPRES CONSOLIDÉS
33,8 +37% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS

RÉSULTAT NET PART DU GROUPE
4,9 +44% /2024
MILLIARDS DE DIRHAMS



ORGANISATION ET GOUVERNANCE

La CDG s’appuie sur des fondements organisationnels solides et une gouvernance aux meilleurs standards. Ce cadre structurant est le garant de l’efficacité, de l’intégrité et de la vision de long terme qui guident son action au service du développement durable du Royaume.

UN GROUPE, **CINQ MÉTIERS**

Des femmes et des hommes au service du développement



Nos métiers

Notre organisation s'est construite au fil du temps pour répondre, de manière cohérente et efficiente, aux missions qui nous sont confiées. Elle repose aujourd'hui sur des lignes métiers complémentaires, structurées autour de holdings et de filiales spécialisées, permettant de couvrir l'ensemble de nos champs d'intervention et de maximiser l'impact de nos actions.

Cette organisation offre à la Caisse de Dépôt et de Gestion la capacité d'intervenir sur l'ensemble de la chaîne de valeur du développement, tout en assurant une gouvernance claire, une allocation optimale des ressources et une mise en œuvre rigoureuse de ses orientations stratégiques.

Epargne et Prévoyance

Collecter, sécuriser, gérer et valoriser l'épargne sur l'ensemble de son cycle, afin de créer une valeur durable conciliant sécurité, performance et utilité collective.

Banque et Finance

Agir comme un acteur clé du marché financier national, en tant qu'investisseur de long terme financeur institutionnel et gestionnaire de référence, moteur de l'innovation et promoteur du développement des marchés de capitaux.

Capital Investissement

Mobiliser des ressources de long terme pour accompagner les projets structurants, investir dans des secteurs stratégiques et ouvrir de nouveaux marchés à fort potentiel.

Un domaine qui œuvre à la valorisation du capital immatériel du pays

Développement Social et Savoir

Fidèle à sa mission d'intérêt général, le Groupe CDG inscrit la solidarité et la transmission du savoir au cœur de son engagement. À travers la Fondation CDG et l'Université Internationale de Rabat, il agit en faveur de l'innovation sociale, du développement des connaissances et de la formation des talents, en accompagnant l'émergence de compétences durables au service du pays.

Par son soutien aux initiatives éducatives, scientifiques et citoyennes, le Groupe contribue à la construction d'un avenir plus inclusif, durable et ouvert sur le progrès, en cohérence avec sa vocation d'institution de long terme.



Développement Territorial

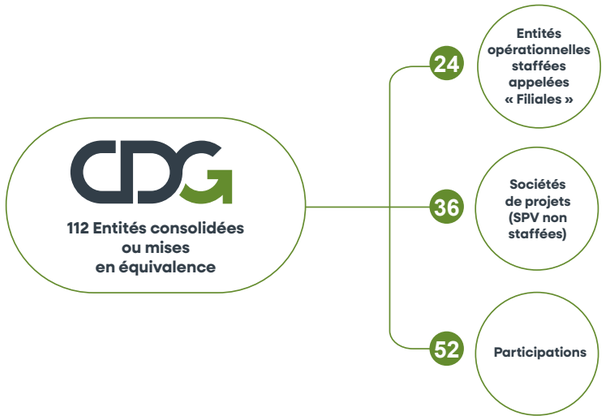
Appuyer l'action concertée des collectivités territoriales, des acteurs publics et privés, à travers des projets structurants au service d'un développement territorial équilibré.

Tourisme

Initier, structurer et coordonner les investissements au service d'un secteur stratégique pour l'attractivité, l'emploi et le développement des territoires.

UNE **ORGANISATION** AU SERVICE DE LA MISSION

Un ensemble d'entités, avec des vocations spécifiques



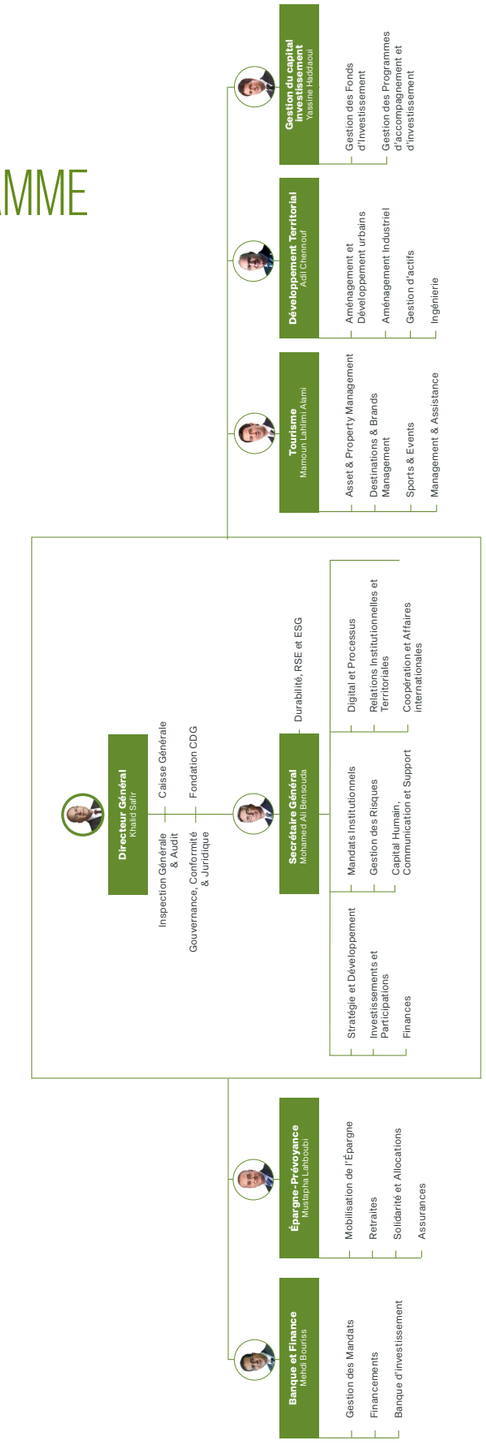


Une institution solide, portée par des femmes et des hommes engagés

La solidité de la CDG repose avant tout sur l'engagement des femmes et des hommes qui la composent et qui partagent une culture institutionnelle fondée sur la responsabilité, la rigueur et le sens du service public. Leur mobilisation constitue un facteur déterminant de la performance et de la crédibilité de l'institution.

Le capital humain est ainsi reconnu comme un levier essentiel de pérennité. La CDG accorde une attention particulière au développement des compétences, à la transmission des savoir-faire et à la valorisation des expertises, dans une logique de continuité, d'excellence et de préparation de l'avenir.

ORGANIGRAMME



NOS STRUCTURES DE **GOUVERNANCE**

Alignée sur les meilleurs standards en matière d'éthique, de conformité et de contrôle, la gouvernance de la CDG s'appuie sur des dispositifs robustes de gestion des risques et de contrôle interne, assurant la transparence des décisions, la maîtrise des risques et la protection des intérêts des déposants, des partenaires et de l'ensemble des parties prenantes. Institution de long terme par essence, la CDG inscrit son action dans une exigence constante de confiance et de pérennité, afin de contribuer durablement au développement du Royaume.

Une gouvernance aux meilleurs standards



Organes de contrôle et de tutelle



Commission de Surveillance

Présidée par le Gouverneur de Bank Al-Maghrib, la Commission de Surveillance est mandatée, au nom de l'État, pour contrôler les principales opérations de la CDG. Elle est composée de deux magistrats de la Cour de cassation, d'un représentant du Chef du Gouvernement, d'un représentant du Ministre de l'Économie et des Finances ainsi que d'un représentant de l'Agence Nationale de Gestion Stratégique des Participations de l'État (ANGSPE).

Comité d'Audit et des Risques

Dans le cadre de l'appui apporté à la Commission de Surveillance, le Comité d'Audit et des Risques (CAR) examine de manière approfondie les dossiers relatifs aux dispositifs d'audit interne et externe, à la gestion des risques ainsi qu'à l'information financière et comptable. Il se prononce également sur toute autre question soumise par la Commission de Surveillance.

Comité Investissement et Stratégie

Ce comité est chargé d'examiner les décisions impliquant des opérations d'engagement ou de désengagement financier du Groupe portant sur des montants significatifs. Il est présidé par le Directeur Général de la CDG et composé de deux membres de la Commission de Surveillance.

Comité Exécutif Groupe

Instance décisionnelle, le Comité Exécutif Groupe est en charge des décisions significatives à caractère opérationnel et stratégique. Il joue un rôle central dans l'assurance de la cohérence des actions et de la coordination au sein du Groupe, et statue sur les décisions susceptibles d'influencer les grands équilibres à moyen et long terme.

La mission du Comité Exécutif s'articule autour du suivi de la marche des affaires à l'échelle du Groupe, incluant le pilotage stratégique, la performance financière, opérationnelle et extra-financière, les projets d'investissement et de désinvestissement, ainsi que l'identification des points de vigilance, d'alerte, de blocage et d'arbitrage entre les Branches et Filiales, dans une logique de coordination de l'action globale du Groupe.

Comité de Coordination du Contrôle Interne Groupe (COCI)

Le Comité de Coordination du Contrôle Interne Groupe a pour mission d'apprécier l'ensemble des questions relatives à la cohérence et à l'efficacité du dispositif de contrôle interne sur le périmètre du Groupe, tant entre les différentes structures qu'entre les filières de contrôle elles-mêmes.



VISION
ET PRIORITÉS
STRATÉGIQUES

CAP2030, LA CONTINUITÉ D'UNE MISSION, L'AMBITION D'UN AVENIR DURABLE



Face aux mutations profondes de l'environnement économique, social et territorial, la Caisse de Dépôt et de Gestion a défini le plan stratégique CAP2030 comme une feuille de route de long terme, destinée à renforcer son rôle d'acteur de référence du développement national.

Fidèle à sa vocation, la CDG inscrit son action dans une logique de continuité, fondée sur la sécurisation et la valorisation des ressources, l'investissement patient et la création de valeur durable. CAP2030 traduit cette mission immuable dans une action en évolution, adaptée aux nouveaux enjeux de l'investissement, de l'impact et de la soutenabilité, tout en anticipant les secteurs d'avenir nécessaires à la transformation du pays.

À horizon 2030, le plan CAP2030 définit une trajectoire claire : renforcer la capacité d'investissement de long terme de la CDG, accroître l'impact de ses interventions et accompagner, avec cohérence et efficacité, les grandes transformations économiques, sociales et territoriales du Royaume.

Cette ambition se traduit concrètement par la volonté d'orienter davantage les ressources vers des projets structurants, de soutenir l'investissement productif, de contribuer au développement territorial et d'intégrer pleinement les exigences de durabilité environnementale et sociale.

CAP2030 repose ainsi sur une conviction forte : la performance de long terme ne peut être dissociée de l'impact. Il s'agit de concilier exigence financière, utilité économique et responsabilité durable, en alignant l'ensemble des métiers, des instruments et de la gouvernance du Groupe autour d'objectifs communs.

Sécuriser

Consolider le statut de partenaire de confiance et de gestionnaire de référence des ressources confiées, en garantissant leur sécurité, leur valorisation et une gestion alignée sur les meilleures normes de gouvernance.

- Pérennisation du rôle de partenaire de référence
- Développement du plein potentiel de l'épargne nationale
- Renforcement du positionnement de tiers de confiance auprès des professions juridiques et des consignations

Impacter

Mobiliser l'ensemble des instruments d'intervention de la CDG afin de générer une rentabilité durable au service du développement national.

- Désenclavement des territoires et soutien à l'emploi
- Développement d'infrastructures et de projets structurants
- Financement inclusif et accompagnement de l'investissement productif
- Intégration des exigences de durabilité environnementale et sociale



Une vision long terme portée par des convictions d'impact et d'excellence

CAP2030 repose sur une ambition structurante : inscrire l'ensemble des interventions du Groupe dans une trajectoire durable, combinant performance, impact et responsabilité.

Cette vision se décline autour de trois axes majeurs :



Valoriser les expertises et renforcer la gouvernance, en consolidant les compétences clés du Groupe, notamment en structuration financière, gestion de portefeuille et développement territorial, et en renforçant la séparation entre détention et gestion des actifs ;

S'ouvrir à la finance verte et aux partenariats stratégiques, en mobilisant des solutions de financement durable, en développant des partenariats nationaux et internationaux et en renforçant l'effet de levier des interventions ;

Intégrer les standards ESG dans l'approche d'intervention, en alignant les investissements sur les priorités nationales de durabilité et en contribuant à l'atténuation du changement climatique et à l'adaptation des territoires.

Orientations **stratégiques**

Le plan CAP2030 s'articule autour de sept orientations stratégiques majeures, destinées à structurer l'ensemble des interventions du Groupe et à renforcer durablement sa contribution au développement socio-économique du Royaume. Elles traduisent une vision de long terme, fondée sur l'impact, l'innovation et la pérennité de l'action.

1 **Se repositionner dans le secteur financier :** Le Groupe ambitionne de renforcer son rôle dans l'inclusion financière et la mobilisation de l'épargne, en développant des instruments innovants pour financer la transition verte et digitale et en accompagnant l'émergence d'une place financière marocaine plus résiliente et inclusive.

2 **Amorcer le développement de nouveaux domaines d'intervention :** Face aux nouvelles dynamiques de développement, la CDG élargit son champ d'action vers des secteurs porteurs en s'appuyant sur une veille stratégique active et des partenariats ciblés.

3 **Structurer les instruments d'intervention :** Pour optimiser son impact, le Groupe déploie des mécanismes d'intervention plus agiles et mieux adaptés aux besoins des territoires et des filières, combinant ingénierie financière, conseil stratégique et investissement sélectif.

4 **Restructurer le portefeuille historique :** Une revue approfondie des participations existantes est engagée pour dégager davantage de marges de manœuvre et les réorienter vers des segments à plus forte valeur ajoutée et à fort impact socio-économique.

5 **Redynamiser et faire évoluer le modèle de gestion des ressources :** Le Groupe modernise ses mécanismes de collecte et d'allocation des ressources, en intégrant les meilleures pratiques et en développant de nouveaux leviers de financement, notamment via des partenariats public-privé.

6 **Consolider l'impact social et environnemental du Groupe :** La CDG place la durabilité au cœur de son modèle, en alignant ses investissements sur les objectifs de développement durable et en renforçant sa politique RSE.

7 **Optimiser les moyens de gestion pour soutenir la croissance du Groupe :** Une attention particulière est portée à l'efficience opérationnelle, à la digitalisation des processus et au développement des compétences. L'objectif est de doter le Groupe des capacités nécessaires pour accompagner sa croissance.

Orienter
le capital vers une
valeur durable
et mesurable



Renforcer l'investissement d'impact

L'investissement d'impact constitue un levier structurant du plan stratégique CAP2030, traduisant l'ambition du Groupe CDG de mobiliser durablement ses ressources au service d'une création de valeur à la fois économique, sociale et territoriale.

Dans ce cadre, le Groupe inscrit son action dans une logique d'allocation efficiente du capital, visant à concilier performance financière et contribution mesurable aux priorités nationales de développement. Cette approche repose sur l'intégration progressive des dimensions environnementales, sociales et de gouvernance dans l'ensemble du cycle d'investissement, ainsi que sur une sélectivité accrue des projets financés, privilégiant ceux à fort effet d'entraînement sur les territoires et les écosystèmes productifs.

L'investissement d'impact s'affirme ainsi comme un vecteur de transformation du modèle d'intervention du Groupe, renforçant son rôle d'investisseur institutionnel engagé dans le temps long et au service d'un développement durable et inclusif.

CE QUE **2025** A PERMIS

Une année de concrétisation stratégique à l'échelle du Groupe

L'année 2025 marque une étape décisive dans la mise en œuvre opérationnelle du plan stratégique CAP2030. Après des phases de cadrage en 2023 et d'appropriation en 2024, le Groupe CDG a engagé une dynamique d'exécution concrète, illustrant pleinement sa capacité à être au rendez-vous de sa mission.

Celle-ci s'est traduite par une mobilisation accrue des ressources, avec une collecte nette d'environ 12 milliards de dirhams, une transformation active des portefeuilles à travers des opérations de rotation d'actifs menées notamment par Fipar, Ewane Assets et MedZ, ainsi que par le déploiement de projets structurants à fort impact économique, social et territorial, concrétisant l'ambition du Groupe de faire de la confiance un levier d'impact réel et mesurable.

Elle a également reposé sur un renforcement des capacités d'intervention, une meilleure articulation entre les entités du Groupe et une montée en puissance des outils d'ingénierie financière et d'investissement à impact.



Une transformation active des actifs et des modèles économiques

En 2025, le Groupe a poursuivi une gestion active de ses portefeuilles, visant à améliorer leur performance, leur lisibilité et leur contribution à l'économie réelle.

Cette transformation s'est traduite par :



Des opérations de valorisation d'actifs, notamment à travers la structuration de montages OPCI, ont contribué à la concrétisation de plusieurs opérations structurantes, générant des impacts significatifs et renforçant progressivement les capacités d'investissement, avec des montants mobilisés atteignant 1,5 Md MAD sur certaines opérations.

Une optimisation des structures financières, incluant le remboursement de dettes et la remontée de cash au niveau de CDG Développement, renforçant ainsi la solidité financière du Groupe

Une amélioration des modèles économiques des actifs, notamment dans les secteurs du tourisme, de l'immobilier et des infrastructures

Cette dynamique traduit une évolution vers un modèle plus agile, fondé sur la création, la valorisation et le recyclage du capital.

Un rôle central dans l'accompagnement des territoires

À travers sa branche Développement Territorial, le Groupe a poursuivi son rôle structurant dans la conception et la réalisation de projets urbains, d'infrastructures et d'aménagements à forte valeur ajoutée. L'année 2025 a notamment été marquée par :

Avancement de grands projets d'aménagement urbain, avec notamment la finalisation ou l'ajustement de plans de lotissement structurants au sein des différents projets portés par la branche, notamment par la Société d'Aménagement Zenata (SAZ) et l'Agence d'Urbanisation et de Développement d'Anfa (AUDA), représentant des surfaces significatives de plus de 380 000 m² SHON programmés.

La mise en œuvre de projets d'équipements urbains (parkings, infrastructures sociales, équipements publics), contribuant à l'attractivité et à la fonctionnalité des territoires

Structuration de partenariats avec des acteurs institutionnels, notamment l'Office National des Chemins de Fer, l'Agence Nationale des Ports et les collectivités territoriales, permettant d'inscrire les projets dans une logique intégrée de développement territorial au niveau de Zenata.

Par ailleurs, les activités portées par CDG Développement ont bénéficié d'une dynamique opérationnelle positive, tirée notamment par les secteurs des infrastructures de transport, de l'aménagement hydraulique et de l'agriculture, contribuant à la progression des agrégats financiers et à la création de valeur territoriale.

380 000 m² SHON PROGRAMMÉS *

(*) Dans les différents projets de la Branche Développement Territoriale (Anfa, Zenata, ...)

Une accélération des investissements productifs

L'année 2025 a également été marquée par une intensification de l'activité d'investissement, portée par CDG Invest, avec un positionnement renforcé sur des secteurs stratégiques pour la souveraineté économique du Royaume.

Cette dynamique s'est traduite par :



Déploiement d'investissements dans des filières industrielles prioritaires, notamment l'industrie, la santé, les technologies et les infrastructures, à travers Nama Fund, l'un des fonds thématiques industriels sélectionnés dans le cadre du processus lancé par le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement. Porté par une stratégie d'investissement ciblant prioritairement les filières industrielles à fort potentiel exportateur ou présentant des enjeux de souveraineté industrielle, le fonds a réussi une levée de près de 2,3 milliards de dirhams auprès de six investisseurs institutionnels, dont la Caisse de Dépôt et de Gestion et le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement.

La structuration et le lancement de fonds d'investissement dédiés, visant à mobiliser des ressources de long terme au service des entreprises marocaines

Soutien à l'innovation et à l'entrepreneuriat à travers des investissements directs et indirects dans des startups et des écosystèmes innovants, notamment via 212 Founders, avec un volume d'investissement de l'ordre de 327 millions de dirhams, et Génération Entrepreneurs, ayant mobilisé près de 270 millions de dirhams.

Ces interventions contribuent à renforcer la compétitivité du tissu productif national et à stimuler la création de valeur et d'emplois.

Le lancement des projets numériques à enjeux de souveraineté

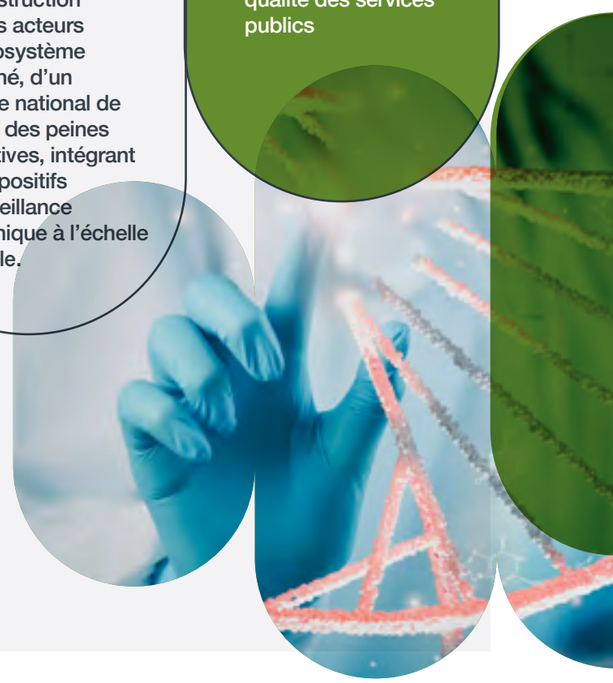
CDG Incept a joué en 2025 un rôle clé dans le développement de solutions digitales à fort impact public, participant activement à la modernisation de l'action publique et au renforcement de la souveraineté numérique.

Parmi les réalisations structurantes :

Développement, pour le compte de l'Agence Marocaine du Médicament et des Produits de Santé, d'une plateforme nationale de gestion des autorisations de mise sur le marché des produits de santé, intégrant des processus digitalisés, sécurisés et traçables.

Mise en place, au profit de la Délégation générale à l'administration pénitentiaire et à la réinsertion, et en co-construction avec les acteurs de l'écosystème concerné, d'un système national de gestion des peines alternatives, intégrant des dispositifs de surveillance électronique à l'échelle nationale.

Le déploiement de solutions technologiques visant à améliorer l'efficience administrative, la transparence et la qualité des services publics



Ces projets traduisent la capacité du Groupe à intervenir sur des chantiers structurants à forte dimension institutionnelle.

Des effets structurants sur l'économie et les territoires

L'ensemble des actions menées en 2025 a permis de générer des impacts tangibles :

Renforcement de l'investissement productif et soutien à la croissance économique

Amélioration de services publics grâce aux solutions digitales déployées

Création de valeur durable via l'intégration progressive des critères ESG dans les décisions d'investissement

Accélération du développement territorial à travers des projets urbains et des infrastructures structurantes

Un renforcement du rôle assurantiel et panafricain d'Atlantic Re

Dans le domaine de la réassurance, Atlantic Re a consolidé son rôle dans la couverture des grands projets structurants, contribuant à la sécurisation des investissements et au développement des marchés africains.

L'année 2025 a été marquée par :



une participation accrue à la couverture de projets d'infrastructures majeurs (transport, énergie, eau)

une expansion continue sur le continent africain, renforçant le positionnement régional de la CDG

une contribution significative à la gestion des risques associés aux grands projets d'investissement

Une mobilisation accrue des financements et des instruments à impact

Une mobilisation renforcée des financements et des mécanismes à impact, à travers le capital-investissement et le financement des TPME

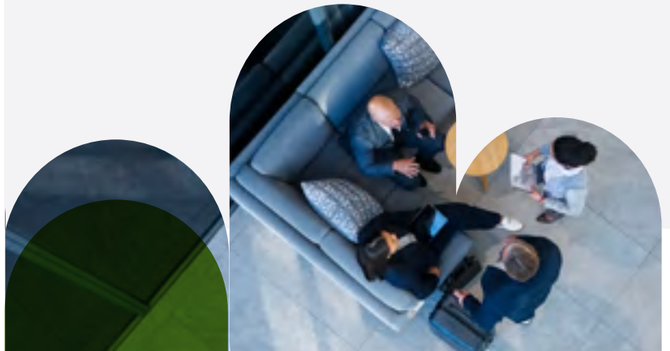
Développement, par Finéa, de nouveaux outils de financement, notamment en matière d'affacturage, de garanties et de financement de la commande privée.

Structuration de véhicules d'investissement permettant de canaliser l'épargne vers des projets productifs (OPCC, Nama, Génération entrepreneures, ...).

Recours, par Finéa, à des financements internationaux afin de soutenir des projets à fort impact économique et social.

Dans ce cadre, le Groupe a également franchi une étape importante dans le renforcement de son haut de bilan à travers la réalisation d'une émission de dette subordonnée d'un montant de 2 milliards de dirhams.

Cette opération structurante confirme la capacité de la CDG à mobiliser des financements de long terme, tout en lui offrant une plus grande flexibilité pour accompagner des projets de développement socio-économique en cohérence avec son positionnement d'investisseur institutionnel de long terme.



2 GDH EMISSIONS DE DETTE

Une trajectoire désormais ancrée vers 2030

Les réalisations de 2025 constituent un socle solide pour la poursuite du déploiement de CAP2030. Elles traduisent la capacité du Groupe CDG à conjuguer discipline financière, innovation et impact, en s'affirmant comme un investisseur institutionnel de référence au service du développement du Royaume.

Les trois **leviers** de la trajectoire

1

Instruments dédiés à l'impact

Déploiement progressif d›une offre d›instruments dédiés à l'investissement d'impact et aux projets structurants.

2

Pilotage extra-financier

Généralisation des dispositifs de mesure et de pilotage de la performance ESG à l'ensemble du portefeuille.

3

Partenariats renforcés

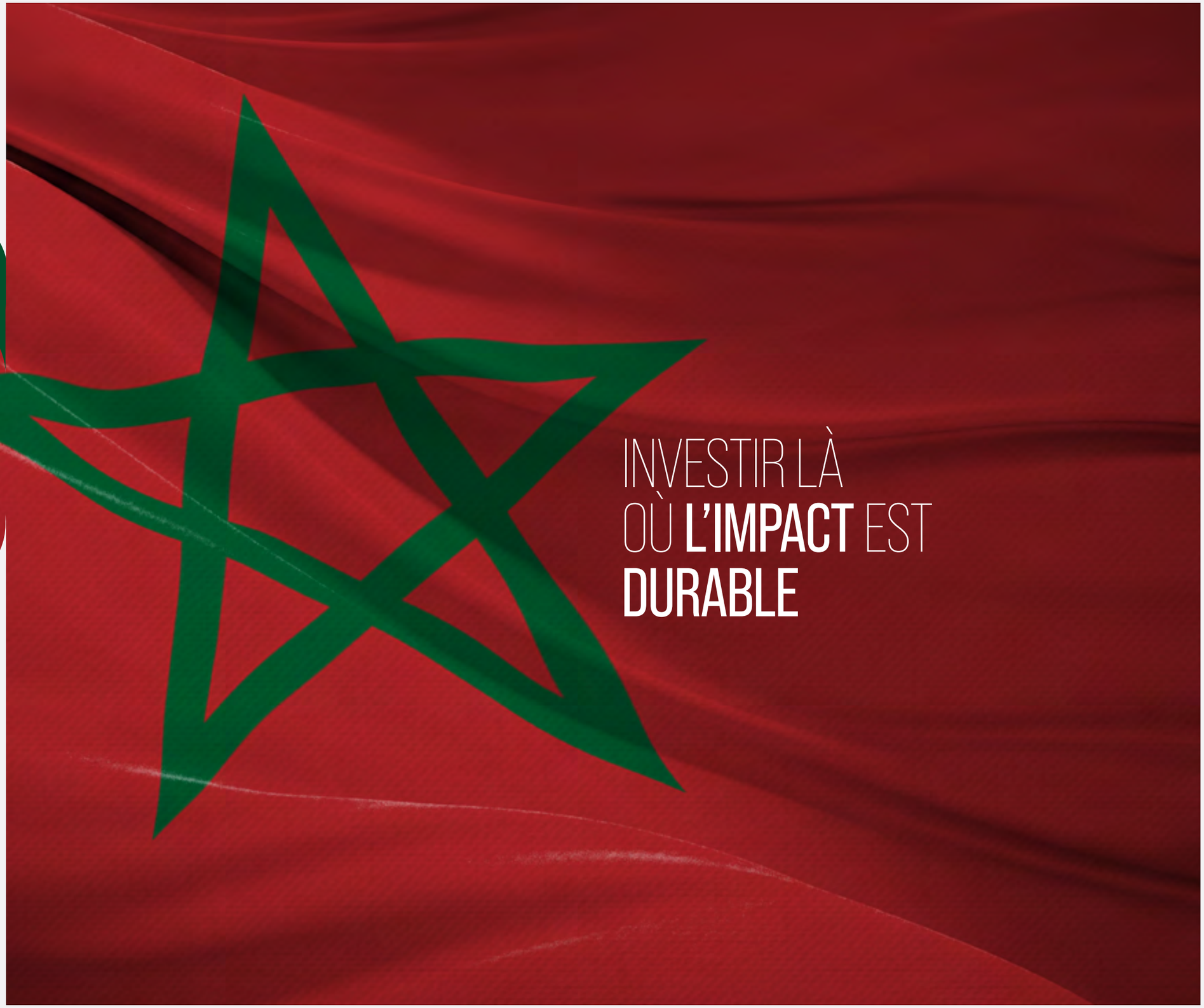
Approfondissement des coopérations avec les institutions nationales et internationales de développement.





HORIZON **2030** INVESTISSEUR INSTITUTIONNEL DE RÉFÉRENCE

À horizon 2030, le Groupe CDG ambitionne de consolider son positionnement en tant qu'investisseur institutionnel de référence en matière d'impact, capable de mobiliser des volumes significatifs de ressources au service de projets structurants et durables.


INVESTIR LÀ
OÙ L'IMPACT EST
DURABLE



Une année de concrétisation stratégique à l'échelle du Groupe

Au cœur de son modèle, la Caisse de Dépôt et de Gestion mobilise l'épargne de long terme pour la transformer en investissements structurants, créateurs de valeur durable pour le pays. Institution financière publique investie d'un double mandat, la CDG conjugue sécurisation de l'épargne et contribution active au développement économique et social.

Cette capacité de transformation repose sur une allocation rigoureuse des ressources, orientée vers des projets alignés avec les priorités nationales et porteurs d'externalités positives. Infrastructures, aménagement des territoires, financement de l'économie, développement de secteurs stratégiques : les interventions du Groupe s'inscrivent dans une logique d'impact, à la fois économique, social et territorial.

Fidèle à son positionnement d'investisseur de long terme, la CDG privilégie des horizons d'investissement étendus, permettant d'accompagner la maturation des projets, de sécuriser leur pérennité et d'en maximiser les retombées. Cette approche s'inscrit dans une recherche constante d'équilibre entre performance financière, utilité économique et responsabilité durable.

À travers cette dynamique, la CDG affirme la singularité de son modèle : faire de l'épargne un levier stratégique de croissance durable et d'impact.

RÔLE CONTRACYCLIQUE DE LA CDG

Fidèle à sa vocation d'investisseur de long terme, la CDG joue un rôle contracyclique déterminant dans l'économie nationale. Dans les phases de ralentissement ou d'incertitude, elle maintient, voire renforce, ses engagements d'investissement afin de soutenir l'activité économique et de préserver la dynamique de développement.

Cette capacité à inscrire son action dans la durée permet d'atténuer les effets des cycles économiques et de soutenir la continuité de l'investissement.

En apportant des financements patients et en accompagnant des projets structurants, la CDG contribue à sécuriser la mise en œuvre des trajectoires de développement, tout en renforçant la résilience de l'économie nationale.

Ce rôle stabilisateur s'inscrit pleinement dans son mandat d'intérêt général, en appui aux politiques publiques et aux priorités stratégiques du Royaume.

Cette articulation entre sécurité des fonds, performance financière et utilité économique reflète la responsabilité de la CDG vis-à-vis de ses déposants, tout en consolidant son rôle d'acteur central du financement du développement.

UTILITÉ ÉCONOMIQUE ET SOCIALE DE L'ÉPARGNE



La mobilisation de l'épargne constitue le socle de l'action de la CDG. Les ressources qui lui sont confiées sont collectées, sécurisées et gérées selon les plus hauts standards de rigueur et de responsabilité.

Au-delà de leur préservation, ces ressources sont orientées dans une logique de transformation, afin de financer des investissements de long terme au service du développement économique et social. Cette capacité à canaliser l'épargne vers des projets structurants constitue un levier essentiel de financement de l'économie nationale.

Dans une perspective élargie, le modèle des Caisses de Dépôt s'impose comme un instrument institutionnel singulier, à l'interface entre sphère publique et logique financière. Historiquement conçu pour protéger l'épargne réglementée et en garantir une gestion prudente, ce modèle a progressivement évolué pour devenir un véritable levier de transformation économique. Il repose sur une capacité à mobiliser des ressources stables, souvent issues de l'épargne populaire ou retraite, et à les orienter vers des investissements de long terme, en cohérence avec les priorités nationales. Cette spécificité permet aux Caisses de Dépôt d'intervenir là où les horizons d'investissement sont longs, les risques perçus élevés ou les retours différés, notamment dans les domaines des infrastructures, du logement, de l'aménagement du territoire ou encore de la transition énergétique.

Dans le contexte africain, cette logique revêt une acuité particulière. Le continent fait face à des besoins d'investissement considérables pour accompagner sa croissance démographique, accélérer son industrialisation, renforcer ses infrastructures et soutenir la transformation de ses économies. Dans ce cadre, la mobilisation de l'épargne domestique apparaît comme un enjeu stratégique majeur. Elle permet non seulement de financer des projets structurants, mais aussi de réduire la dépendance aux financements extérieurs, de limiter l'exposition aux chocs exogènes et de renforcer la souveraineté financière des États. Les Caisses de Dépôt africaines, lorsqu'elles sont structurées et dotées de capacités d'intervention solides, constituent des instruments particulièrement adaptés pour capter cette épargne, la sécuriser et l'orienter vers des usages productifs et durables.

C'est dans cette dynamique que s'inscrit pleinement la CDG, qui joue un rôle moteur à l'échelle du continent. Forte de son expérience historique et de la diversité de ses interventions, elle contribue activement au développement et au renforcement du modèle des Caisses de Dépôt en Afrique. Cette contribution se traduit par la mise en place de coopérations structurées avec plusieurs institutions homologues, dans une logique de partenariat durable et de partage de valeur. Les échanges portent notamment sur les modèles de gouvernance, les cadres de gestion des risques, les stratégies d'allocation d'actifs, ainsi que sur le montage et la structuration de projets d'investissement.

Au-delà du partage d'expertises, la CDG s'inscrit également dans une logique d'accompagnement opérationnel de certaines Caisses africaines, en appuyant la mise en place de leurs dispositifs institutionnels, le renforcement de leurs capacités internes ou encore le développement de véhicules d'investissement adaptés à leurs contextes nationaux. Cette approche pragmatique et collaborative contribue à l'émergence progressive d'un réseau de Caisses de Dépôt africaines plus robustes, mieux coordonnées et capables de jouer pleinement leur rôle dans le financement du développement.

En favorisant ces dynamiques de coopération Sud-Sud, la CDG participe à la structuration d'un écosystème financier continental plus intégré, fondé sur la mutualisation des expériences, la diffusion des bonnes pratiques et la montée en compétence des institutions. À terme, cette convergence des modèles et des savoir-faire constitue un levier puissant pour amplifier la mobilisation de l'épargne à l'échelle du continent, améliorer l'efficacité de son allocation et soutenir durablement les trajectoires de développement économique et social de l'Afrique.

ÉPARGNE & PRÉVOYANCE



SÉCURISER L'ÉPARGNE, RENFORCER LA PROTECTION SOCIALE ET SERVIR L'INTÉRÊT GÉNÉRAL

La sécurisation et la valorisation de l'épargne longue constituent une mission historique et fondatrice de la CDG. Elle s'exerce à travers deux activités complémentaires : la mobilisation de l'épargne réglementée et la gestion des régimes de prévoyance, portés notamment par la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) et le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR).

En 2025, la CDG a consolidé ces deux dimensions de son action, en conjuguant sécurisation des ressources qui lui sont confiées, pérennité des engagements de long terme, qualité de service et modernisation de ses dispositifs de gestion. À fin 2025, elle porte ainsi plus de 350 milliards de dirhams d'engagements à très long terme, combinant dépôts institutionnels et réserves de prévoyance, au service des bénéficiaires et de l'économie nationale.

Épargne, une dynamique de collecte soutenue

Les dépôts ont enregistré en 2025 une progression de 9 %, pour atteindre 180,9 MMDH, soit une hausse de 14,9 MMDH par rapport à 2024. Cette dynamique a notamment été portée par les dépôts issus des activités notariales, ainsi que par les fonds de consignations.

Au-delà de cette progression, ces résultats traduisent la solidité de l'activité de collecte et la continuité de la mission de la CDG en matière de sécurisation des fonds qui lui sont confiés et de mobilisation efficiente des ressources au service du développement du Royaume.

La dynamique de collecte s'est accompagnée de la signature d'une convention avec le Barreau de Béni Mellal, portant à 11 le nombre de barreaux conventionnés, et de la publication du décret relatif aux aides spéciales en faveur des orphelins et des enfants abandonnés, prévoyant de nouvelles consignations à la CDG.

La modernisation des services s'est poursuivie avec le déploiement de la plateforme « Consignations – IDAATE », destinée à digitaliser la relation avec les déposants, la digitalisation des processus notariaux et la généralisation de CDG Net+, intégrant l'authentification multifacteur.

CNRA / RCAR

Performance, transformation digitale et excellence opérationnelle

En 2025, la CNRA et le RCAR ont consolidé leur performance opérationnelle et la qualité de service, avec des engagements de service respectés à plus de 95 %. Cette dynamique s'est accompagnée de la poursuite de leur transformation digitale, avec la finalisation d'une nouvelle feuille de route digitale et la digitalisation intégrale des parcours clients du produit RECORE.

Elle s'est également traduite par le développement d'un chatbot visant à faciliter les échanges avec les affiliés et bénéficiaires du produit RECORE et du RCAR, ainsi que par le démarrage de la refonte du CRM intégrant l'IA agentique.

La modernisation des services s'est accompagnée d'un renforcement de la sécurité des systèmes d'information, avec notamment l'intégration d'une authentification multifacteur forte (MFA), la finalisation de la classification des données et le déploiement de mécanismes avancés de sécurisation des systèmes.

En matière d'excellence opérationnelle, l'année a été marquée par l'obtention des certifications ISO 9001, ISO 37001 et ISO 22301, le maintien de la certification ISO 27001 et le renouvellement de trois certifications de l'AISS. Les efforts de mutualisation avec l'activité Épargne se sont également poursuivis, notamment à travers le réseau de succursales d'Agadir, Tanger, Rabat et Casablanca.

PLUS DE
3600
ORGANISMES ADHÉRENTS

172
MRDS DH
DE RÉSERVES DE PRÉVOYANCE

PRÈS DE
6
MILLIONS
DE BÉNÉFICIAIRES SERVIS

PLUS DE
+7,1%
PERFORMANCE FINANCIÈRE DU PORTEFEUILLE DES PLACEMENTS

29,2
MRDS DH
ACTIF NET

TAUX DE COUVERTURE DES ENGAGEMENTS
SUPÉRIEUR A
100%

CNRA

CAISSE NATIONALE DE RETRAITES ET D'ASSURANCES

Retraite, solidarité et allocations

En 2025, la Caisse Nationale de Retraites et d'Assurances (CNRA) a poursuivi le développement de son activité retraite, portée notamment par la bonne dynamique du produit RECORE, dont le chiffre d'affaires a dépassé 2,6 milliards de dirhams. L'année a également été marquée par l'actualisation et l'homologation des conditions générales des produits RECORE, CFC, Rentes Immédiates et Rentes Différées, en réponse aux besoins des partenaires de la CNRA.

Dans le domaine de la solidarité et des allocations, la CNRA a, en outre, assuré l'accompagnement des programmes sociaux définis par les pouvoirs publics.

RCAR

RÉGIME COLLECTIF D'ALLOCATION DE RETRAITE

Pérennité et proximité

En 2025, le Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR) a poursuivi la consolidation de sa gestion, avec un horizon de viabilité projeté à 2059, inscrivant le régime dans une perspective de long terme.

L'année a également été marquée par un renforcement de la proximité avec les parties prenantes, à travers l'organisation de neuf caravanes Prévoyance dans différentes régions du Royaume, de six journées d'information et le déploiement d'une quarantaine d'agences phygitales.



142,8
MRDS DH
VALEUR DE MARCHÉ DES RÉSERVES
(RG ET AC)

PERFORMANCE FINANCIÈRE
SUPÉRIEUR A
11%

2059
HORIZON DE VIABILITÉ

DÉVELOPPEMENT TERRITORIAL



ACTEUR DE LONG TERME DE LA TRANSFORMATION DES TERRITOIRES

Le Groupe CDG accompagne les grandes dynamiques de transformation territoriale du Royaume en mobilisant des expertises complémentaires sur l'ensemble de la chaîne de valeur : ingénierie, aménagement industriel et urbain, développement et gestion d'actifs immobiliers professionnels. À travers cette approche intégrée, il contribue à renforcer l'attractivité des territoires, à soutenir le développement de nouvelles centralités économiques et urbaines et à accompagner les grandes priorités nationales.

TRANSFORMER LES TERRITOIRES, CRÉER DURABLEMENT DE LA VALEUR

En 2025, la Branche Développement Territorial a poursuivi sa transformation en consolidant ses expertises et en renforçant les synergies entre ses métiers. De l'ingénierie à l'aménagement industriel et urbain, jusqu'au développement et à la gestion d'actifs immobiliers, elle déploie une offre intégrée couvrant l'ensemble de la chaîne de valeur territoriale.

Cette dynamique s'est accompagnée d'une restructuration du portefeuille visant à renforcer les complémentarités entre les métiers, à optimiser la création de valeur et à conforter la capacité de la Branche à accompagner les grandes transformations du Royaume.

DES EXPERTISES INTÉGRÉES AU SERVICE DES PRIORITÉS NATIONALES

En 2025, cette ambition s'est concrétisée dans plusieurs secteurs structurants : renforcement de l'écosystème aéronautique, développement de nouvelles infrastructures dédiées au numérique et à l'offshoring, consolidation d'une nouvelle centralité urbaine à Casablanca et mobilisation de l'ingénierie nationale au service des infrastructures majeures de mobilité.

À travers une approche intégrée et la complémentarité de ses métiers, la Branche accompagne ainsi les transformations du Royaume et contribue à renforcer durablement l'attractivité et la compétitivité des territoires.

PROJETS PHARES

MIDPARC

L'AÉRONAUTIQUE FRANCHIT UN NOUVEAU CAP

L'année 2025 a été marquée par la concrétisation de deux projets industriels majeurs du Groupe Safran au sein de MIDPARC : le démarrage des travaux du complexe MRO dédié à la maintenance des moteurs LEAP et la signature de la convention relative au projet d'assemblage de moteurs. Représentant un investissement global de près de 3,4 milliards de dirhams et quelque 900 emplois directs qualifiés à horizon 2030, ces implantations renforcent l'écosystème aéronautique de Nouaceur et positionnent davantage le Maroc sur des activités à très haute valeur ajoutée. Elles contribuent également au développement de la chaîne de valeur locale, au transfert de savoir-faire industriel et à la montée en compétences du capital humain.

CASABLANCA TECH VALLEY

UNE NOUVELLE CENTRALITÉ ÉCONOMIQUE ET NUMÉRIQUE

L'année 2025 a été marquée par le lancement officiel de Casablanca Tech Valley, nouveau pôle technologique développé par EWANE à Sidi Othmane, en partenariat avec la Commune de Casablanca. Dédié aux services IT et à l'offshoring, le projet prévoit un investissement global de 1,76 milliard de dirhams, 200 000 m² de surfaces construites et un potentiel de près de 20 000 emplois directs. Prolongeant le modèle de Casanearshore, Casablanca Tech Valley contribue à l'émergence d'une nouvelle centralité économique et numérique au sein d'un quartier en transformation, tout en renforçant l'attractivité de Casablanca et son positionnement dans les métiers du numérique et de l'offshoring.

CASA ANFA

UNE CENTRALITÉ URBAINE QUI SE CONSOLIDE

Développé par l'AUDA sur l'ancien site de l'aéroport d'Anfa, le pôle urbain Casa Anfa a franchi à fin 2025 le seuil de 1,78 million de m² SHON réalisés. Avec 11,7 milliards de dirhams de flux investis depuis 2006, ce projet structurant poursuit le développement d'une nouvelle centralité mixte, connectée et durable autour de Casablanca Finance City, associant activités économiques, habitat, enseignement, hôtellerie et services. Desservi par deux lignes de tramway et de busway et intégrant des standards exigeants en matière d'aménagement durable, Casa Anfa contribue à renforcer l'attractivité de la métropole et le positionnement de Casablanca comme hub économique et financier régional.

LGV KÉNITRA–MARRAKECH

L'EXPERTISE AU SERVICE DES GRANDES INFRASTRUCTURES

L'année 2025 a été marquée par le lancement du projet de LGV Kénitra–Marrakech, l'un des plus importants projets d'infrastructures ferroviaires engagés au Maroc. Sur un tracé d'environ 430 km, NOVEC mobilise son expertise à travers des missions d'études, de maîtrise d'œuvre et d'assistance à maîtrise d'ouvrage, représentant une quote-part d'environ 371 millions de dirhams. Porté par un investissement engagé de près de 67 milliards de dirhams, incluant la LGV et la modernisation de la ligne existante, ce projet stratégique contribuera à renforcer la connectivité nationale et l'accessibilité des principaux pôles économiques, industriels et touristiques, à accompagner la dynamique des territoires et à soutenir les ambitions du Royaume en matière de mobilité durable, tout en valorisant l'expertise nationale en ingénierie sur des infrastructures ferroviaires de grande envergure.

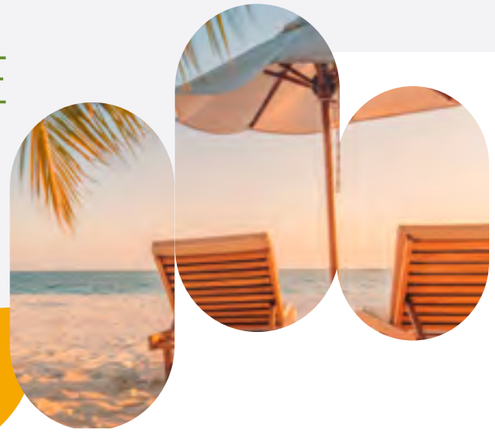


2,5 GDH
D'INVESTISSEMENTS EN 2025

2600 HECTARES
DE ZONES INDUSTRIELLES AMÉNAGÉES

760 000 M²
DE SURFACES LOCATIVES PROFESSIONNELLES SOUS GESTION

TOURISME



ACTEUR DE LONG TERME DU DÉVELOPPEMENT TOURISTIQUE NATIONAL

Le Groupe CDG contribue à l'émergence, à la structuration et à la montée en gamme de destinations à fort potentiel. À travers le développement d'écosystèmes touristiques intégrés et la valorisation de ses actifs, il accompagne les dynamiques territoriales et participe au renforcement de l'attractivité et de la compétitivité de l'offre touristique marocaine.

2025 : POURSUITE DE LA MONTÉE EN GAMME DU PORTEFEUILLE ET DIVERSIFICATION DES EXPERTISES

En 2025, la Branche Tourisme a poursuivi la requalification et le repositionnement de ses actifs, à travers des changements d'enseignes et des investissements ciblés, afin d'accompagner leur montée en gamme et de renforcer durablement la qualité de l'expérience client.

La Branche a également élargi son périmètre d'intervention à de nouvelles lignes d'expertise, couvrant la gestion d'actifs sportifs et de loisirs, les hébergements alternatifs et l'entertainment. Le déploiement de la Brand Factory s'est accéléré, avec l'ouverture de nouveaux outlets, le développement de partenariats F&B stratégiques et la création de nouvelles marques destinées à enrichir l'offre et l'expérience touristique.

PROJETS PHARES

LE MÉRIDIEN N'FIS

Une rénovation d'envergure au service d'une expérience renforcée

L'hôtel Le Méridien N'Fis a bénéficié d'une rénovation d'envergure, destinée à consolider son positionnement sur le marché et à rehausser durablement la qualité de l'expérience client.

TAGHAZOUT BAY & SAÏDIA MÉDITERRANÉE

Des destinations en pleine dynamique de montée en gamme

Taghazout Bay et Saïdia Méditerranée poursuivent leur dynamique de montée en gamme et de consolidation de leur positionnement, à travers l'enrichissement de leur offre expérientielle, l'intensification du programme d'animation et le renforcement de leur visibilité sur les marchés cibles. Saïdia Méditerranée a également fait l'objet d'un rebranding formalisé et d'une labellisation environnementale, contribuant à affirmer sa différenciation à l'échelle internationale.

BRAND FACTORY

De nouvelles marques pour enrichir l'expérience touristique

Le déploiement de la Brand Factory s'est accéléré en 2025, avec l'ouverture de nouveaux outlets au sein des actifs du Groupe, la négociation de partenariats F&B stratégiques en vue de l'acquisition de droits de Master Franchise, ainsi que la création de nouvelles marques dans le domaine de l'entertainment.



8,9 GDH
FONDS PROPRES 2025

1,6 GDH
CHIFFRE D'AFFAIRES 2025

8,47 MDH
RÉSULTAT NET 2025

45
ACTIFS TOURISTIQUES & D'ANIMATION

3
STATIONS TOURISTIQUES (TAGHAZOUT, SAIDIA & MAZAGAN)

CAPITAL INVESTISSEMENT



LE CAPITAL-INVESTISSEMENT AU SERVICE DE LA TRANSFORMATION ÉCONOMIQUE DU ROYAUME

À travers sa Branche Capital-Investissement, le Groupe CDG mobilise des capitaux de long terme pour accompagner la transformation de l'économie nationale, soutenir la croissance des entreprises et contribuer à l'émergence de filières stratégiques. Son intervention conjugue souveraineté économique et technologique, innovation et entrepreneuriat, développement territorial et accompagnement des entreprises à fort potentiel.

2025 : UNE DYNAMIQUE D'INVESTISSEMENT AU SERVICE DES PRIORITÉS NATIONALES

En 2025, la Branche Capital-Investissement a consolidé son positionnement d'investisseur institutionnel de référence à travers des opérations structurantes et la montée en puissance de ses plateformes d'investissement.

Son action s'est notamment portée sur le renforcement de la souveraineté économique et technologique, l'accélération de l'innovation et de l'entrepreneuriat, ainsi que le soutien au développement territorial et à la croissance des entreprises, notamment à travers le financement des infrastructures, des PME et des ETI.

DES LEVIERS D'INTERVENTION RENFORCÉS

Entrepreneuriat

Poursuite de l'accompagnement de projets de création et d'amorçage par Génération Entrepreneurs I dans les secteurs industriels et de services, avec notamment des investissements dans Gi3 MySol, dans l'industrie verte, et Clarence Industries, dans l'agro-industrie.

Capital-développement

CDG Invest Growth a finalisé le closing de Capmezzanine V – FPCC-RFA, cinquième fonds sous gestion, pour une enveloppe de 1,875 milliard de dirhams, renforçant ainsi ses capacités d'intervention en capital-développement.

Venture Capital

CDG Invest a renforcé son activité d'investissement dans les fonds en participant au dispositif national porté par le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement, à travers la finalisation de l'appel à manifestation d'intérêt dédié aux fonds VC. Cette dynamique contribue à structurer une nouvelle génération de fonds dédiés aux startups.

Innovation sectorielle

Poursuite du développement de l'activité Digital Labs à travers la mise en place de dispositifs d'innovation en partenariat avec plusieurs institutions publiques, notamment avec le lancement de l'AMI Digital Lab EdTech, la réalisation d'une étude stratégique dans le secteur de la santé et la conclusion d'un partenariat avec le Ministère de la Jeunesse, de la Culture et de la Communication pour le développement d'un Digital Lab dédié au Gaming.

PROJETS PHARES

UNE PLATEFORME NATIONALE D'INFRASTRUCTURES DIGITALES

Renforcer la souveraineté numérique du Royaume
En décembre 2025, Fipar-Holding a finalisé une prise de participation de 40 % dans une plateforme intégrée d'infrastructures digitales réunissant des activités de datacenters, de services cloud et de cybersécurité. Cette opération contribue à accélérer la transformation numérique du Maroc et à renforcer son positionnement en tant que hub technologique régional.

212 FOUNDERS : ACCÉLÉRER LE FINANCEMENT DE L'INNOVATION

En 2025, 212 Founders a poursuivi sa dynamique d'investissement dans des startups technologiques à fort potentiel, intervenant dans des secteurs stratégiques tels que la fintech, l'insurtech, la cybersécurité, la travel tech, la healthtech et la proptech. Le programme confirme ainsi son rôle de catalyseur de l'écosystème entrepreneurial et de l'innovation au Maroc.

DES INFRASTRUCTURES AU SERVICE DES TERRITOIRES

CDG Invest a engagé la structuration d'un fonds dédié au développement d'infrastructures territoriales, avec un focus sur des projets greenfield. Cette initiative vise à financer des projets structurants générateurs d'activité et d'emplois, à renforcer l'attractivité des régions et à mobiliser des financements de long terme au service du développement équilibré des territoires.

793
MDH
INVESTIS

22,7
GDH
ACTIFS
SOUS GESTION

2
FONDS
LEVÉS
POUR UN MONTANT
DE **2 275 MDH**

BANQUE ET FINANCE



DES EXPERTISES FINANCIÈRES COMPLÉMENTAIRES AU SERVICE DE L'ÉCONOMIE ET DES TERRITOIRES

Le Groupe CDG déploie une capacité d'intervention financière diversifiée au service des transformations économiques du Royaume. Articulant activités bancaires, financement, investissement, réassurance et finance inclusive, il contribue à mobiliser et à orienter les ressources vers les besoins de l'économie, à accompagner les acteurs dans leurs trajectoires de développement et à soutenir des dynamiques créatrices de valeur et d'impact dans les territoires.

En 2025, cette capacité d'intervention s'est notamment illustrée par l'accompagnement de projets structurants dans des secteurs stratégiques, le renforcement des activités bancaires et du financement de l'économie, le développement de solutions adaptées aux TPME et aux acteurs de l'économie sociale et solidaire, ainsi que par la consolidation des activités de réassurance et de leur rayonnement à l'échelle africaine.

CIH BANK

UNE DYNAMIQUE DE CROISSANCE ET DE TRANSFORMATION AU SERVICE DU FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

CIH Bank déploie une offre bancaire diversifiée, accessible et innovante, au service des particuliers, des professionnels et des entreprises. Forte de son positionnement de banque universelle, elle poursuit la diversification de ses activités, accélère sa transformation digitale et consolide son ancrage territorial.

En 2025, CIH Bank a confirmé sa dynamique de croissance, portée par la progression de ses activités de financement et le renforcement de ses capacités financières. L'exercice a également été marqué par le lancement du plan stratégique IMPULSE 2030, ouvrant un nouveau cycle de développement articulé autour de trois ambitions : indépendance, fluidité et progression.

FAITS MARQUANTS 2025

Renforcement de l'assise financière

CIH Bank a renforcé son assise financière à travers une augmentation de capital de 1,5 milliard de dirhams et l'émission d'un emprunt obligataire subordonné de 1 milliard de dirhams, accompagnant ainsi ses ambitions de croissance et de développement.

Diversification des activités de marché

L'obtention du statut d'Intermédiaire en Valeurs du Trésor (IVT) constitue une nouvelle étape dans le développement des activités de marché de CIH Bank. Ce statut lui ouvre un accès direct au marché primaire obligataire et renforce ses capacités d'intervention sur le marché des taux.

Renforcement de la gouvernance et des engagements ESG

L'année 2025 a été marquée par la création, en juin, d'un Comité de Durabilité rattaché au Conseil d'administration, chargé d'accompagner l'intégration des enjeux ESG dans les orientations stratégiques et les activités de la Banque.

Cette dynamique s'est également traduite par l'intégration de CIH Bank à l'indice MASI ESG de la Bourse de Casablanca, ainsi que par la structuration de sa stratégie RSE 2025-2030.

10,7 GDH
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE, EN PROGRESSION DE **27,2** %

118,1 GDH
CRÉDITS CONSOLIDÉS, EN PROGRESSION DE **16,7** %

99,5 GDH
DÉPÔTS CONSOLIDÉS, EN PROGRESSION DE **17,8** %

1,09 GDH
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE EN PROGRESSION DE **24,4**%

CDG CAPITAL

DES EXPERTISES FINANCIÈRES AU SERVICE DES PROJETS STRATÉGIQUES DU ROYAUME

Banque des institutionnels, CDG Capital constitue un levier financier du Groupe au service de l'accompagnement des grandes transformations de l'économie nationale. À travers ses métiers de conseil, de structuration et de financement, elle mobilise ses expertises pour apporter des solutions adaptées aux besoins des acteurs institutionnels et contribuer au financement de projets structurants.

En 2025, cette capacité d'intervention s'est notamment déployée dans des domaines au cœur des priorités nationales, parmi lesquels l'eau, la transition énergétique, les industries de souveraineté, la mobilité durable ainsi que les infrastructures sportives et sociales.

Eau : accompagner le développement des capacités de dessalement

Dans un contexte marqué par les enjeux liés au stress hydrique, CDG Capital a accompagné des opérateurs publics et privés à travers des études de faisabilité économique et financière, ainsi que des missions de structuration et de mobilisation de financements pour l'augmentation des capacités des stations de dessalement de Jorf Lasfar.

Mobilité durable : un green bond au service des infrastructures ferroviaires

En 2025, CDG Capital a accompagné la réalisation d'un green bond dédié au financement d'infrastructures ferroviaires, mobilisant ses expertises en conseil, structuration et financement au service du développement d'une mobilité plus durable.

Infrastructures sportives : accompagner les grandes échéances du Royaume

CDG Capital a contribué à la structuration du financement de projets de développement d'équipements sportifs dans le cadre de l'organisation de la CAN 2025, un accompagnement appelé à se poursuivre dans la perspective de la Coupe du Monde 2030.

2 533
MDH
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

465
GDH
D'ACTIFS SOUS GESTION

30
GDH
DE FONDS LEVÉS

327,3
MDH
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

FINÉA

FACILITER L'ACCÈS AU FINANCEMENT DES TPME ET SOUTENIR LEUR DÉVELOPPEMENT

À travers Finéa, la CDG contribue au renforcement des capacités de financement des très petites, petites et moyennes entreprises (TPME). En facilitant leur accès à des solutions financières adaptées, elle accompagne leur développement, soutient leur intégration dans les chaînes de valeur et participe à la consolidation du tissu entrepreneurial national.

En 2025, Finéa a poursuivi la diversification de ses solutions de financement et le renforcement de ses partenariats stratégiques, avec une attention particulière portée aux besoins de trésorerie des entreprises, à la simplification de leur accès au financement et à l'accompagnement des écosystèmes productifs.

DES SOLUTIONS DE FINANCEMENT ADAPTÉES AUX BESOINS DES ENTREPRISES

Financement de la commande privée et affacturage : Diversifier les solutions de financement

Finéa a développé une nouvelle offre de financement de la commande privée, intégrant des solutions d'affacturage destinées à améliorer la trésorerie des TPME, à réduire les délais de paiement interentreprises et à accompagner leur développement.

Partenariat avec la BERD : Soutenir la relance économique d'Al Haouz

Dans le cadre d'une convention de refinancement conclue avec la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD), Finéa a mobilisé 246 MDH en faveur des entreprises impactées par le séisme d'Al Haouz. Ce partenariat intègre également un volet d'assistance technique consacré au financement des chaînes d'approvisionnement (Supply Chain Finance).

Fast Track TPE : Simplifier et accélérer l'accès au financement

Finéa a mis en place un circuit de traitement accéléré destiné aux très petites entreprises, notamment celles intervenant dans l'exécution de marchés publics. Ce dispositif vise à simplifier les procédures, à réduire les délais de traitement et à faciliter l'accès aux financements et aux garanties.

Partenariat avec le Cluster MTI : Accompagner la filière ferroviaire nationale

Finéa a conclu un partenariat avec le Morocco TraIndustry Cluster (MTI) afin de faciliter l'accès au financement des TPME de la filière ferroviaire et de contribuer au développement d'un écosystème industriel national plus intégré et compétitif.

442
MDH
FONDS PROPRES

12 795
MDH
FINANCEMENTS ACCORDÉS

4 040
TPME
SOUTENUES

5 575
MDH
AVANCES SUR MARCHÉS NANTIS

3 230
MDH
CAUTIONS

53
MDH
RÉSULTAT NET

JAÏDA

RENFORCER LE FINANCEMENT INCLUSIF ET ACCOMPAGNER LE DÉVELOPPEMENT DES TERRITOIRES

La CDG contribue, à travers Jaïda, au développement d'une finance plus inclusive, au service de l'élargissement de l'accès au financement et de la dynamisation des économies locales. En soutenant les mécanismes de financement de proximité, elle participe à l'accompagnement des populations et des acteurs économiques insuffisamment servis par les circuits traditionnels, notamment dans les territoires ruraux.

En 2025, Jaïda a franchi une nouvelle étape dans l'évolution de son modèle d'intervention, en conjuguant consolidation de son activité historique de financement des institutions de microfinance et élargissement de son périmètre aux acteurs de l'économie sociale et solidaire (ESS). Cette dynamique renforce son positionnement comme plateforme de financement au service de l'inclusion économique et du développement territorial.

DEUX AVANCÉES STRUCTURANTES AU SERVICE D'UNE FINANCE PLUS INCLUSIVE

Financement agricole : Consolider l'appui aux territoires ruraux

Jaïda a poursuivi son accompagnement de Tamwil El Fellah, acteur spécialisé dans le financement agricole inclusif, à travers une due diligence portant sur l'octroi d'un prêt senior de 120 MDH. Cette opération vise à consolider les capacités de financement des petites et moyennes exploitations agricoles et des coopératives, tout en contribuant à la pérennité des mécanismes de financement de proximité.

Avec plus de 100 000 clients actifs et près de 800 coopératives agricoles accompagnées, représentant plus de 30 000 membres, Tamwil El Fellah constitue un relais important de l'inclusion financière en milieu rural. L'intervention de Jaïda s'inscrit ainsi dans une logique de soutien durable aux filières agricoles et à la résilience économique des territoires.

Économie sociale et solidaire : Élargir les leviers de financement inclusif

L'obtention en 2025 d'un nouvel agrément constitue une évolution majeure du positionnement de Jaïda. Celui-ci lui permet désormais d'étendre son champ d'intervention au-delà des institutions de microfinance, pour accompagner directement les coopératives et, plus largement, les acteurs de l'économie sociale et solidaire.

Cette évolution ouvre de nouvelles perspectives pour le financement des initiatives entrepreneuriales collectives, des petites structures productives et des chaînes de valeur locales. Elle renforce la capacité de Jaïda à accompagner les dynamiques économiques régionales et à soutenir l'émergence de modèles de développement plus inclusifs, créateurs d'emplois et de valeur durable.

496
MDH
CAPITAUX PROPRES

4,4
MDH
RÉSULTAT NET

686
MDH
ENCOURS DE FINANCEMENT

108 969
BÉNÉFICIAIRES FINAUX FINANCÉS INDIRECTEMENT VIA IMF PARTENAIRES

ATLANTIC RE

RENFORCER LA RÉSILIENCE ÉCONOMIQUE ET LE RAYONNEMENT DE LA RÉASSURANCE MAROCAINE EN AFRIQUE

La CDG contribue, à travers Atlantic Re, au développement d'une expertise nationale de réassurance et à son rayonnement sur les marchés africains. Cette intervention participe au renforcement des capacités de couverture des risques et à la résilience des acteurs économiques, tout en valorisant le savoir-faire marocain à l'échelle continentale.

En 2025, la Société Centrale de Réassurance (SCR) a franchi une nouvelle étape de son développement en adoptant l'identité Atlantic Re, dans le cadre du lancement de son plan stratégique Reach2030. Ce repositionnement traduit une ambition renouvelée : consolider sa position sur le marché africain de la réassurance, accélérer son développement international et diversifier ses expertises.

Cette dynamique s'est accompagnée d'une présence renforcée aux grands rendez-vous internationaux de l'assurance et de la réassurance, contribuant à accroître sa visibilité sur les marchés africains et internationaux.

LE DÉVELOPPEMENT DES EXPERTISES AU CŒUR DE LA TRANSFORMATION

Atlantic Re a poursuivi ses actions de formation et de transfert de savoir-faire auprès des professionnels du secteur. À travers Atlantic Re Academy, l'année 2025 a notamment été marquée par l'organisation d'un séminaire consacré à l'assurance Cyber, destiné à accompagner les assureurs marocains et africains face à l'émergence des risques numériques.

Cette initiative s'inscrit dans la volonté d'Atlantic Re de renforcer les compétences des marchés partenaires et de développer de nouvelles expertises à l'échelle continentale.

UNE PERFORMANCE FINANCIÈRE QUI CONFIRME LA SOLIDITÉ DU MODÈLE

Atlantic Re a clôturé l'exercice 2025 avec un chiffre d'affaires de 4 039 MDH et un résultat net de 419 MDH.

Avec un ratio de solvabilité de 215 %, un ratio combiné de 92,3 % et une rentabilité des fonds propres (ROE) de 13,4 %, Atlantic Re confirme la solidité de ses fondamentaux financiers et sa capacité à soutenir ses ambitions de développement.

3 217,15
MDH
CAPITAUX PROPRES

4 039
MDH
CHIFFRE D'AFFAIRES

419
MDH
RÉSULTAT NET

215%
RATIO DE SOLVABILITÉ

DURABILITÉ, CLIMAT ET ENGAGEMENT SOCIÉTAL DU GROUPE CDG





ENGAGEMENT EN TRIPLE DIMENSIONS

Dans un contexte marqué par l'intensification des attentes réglementaires, financières et sociétales, ainsi que par l'engagement accru des responsabilités des entreprises en matière environnementale, climatique, sociale, éthique et de gouvernance, la CDG franchit une étape structurante dans la consolidation d'une démarche de durabilité globale ambitieuse, cohérente et pleinement intégrée aux orientations stratégiques du Groupe. Cette démarche inclut le triple aspect RSE, ESG et Climat.

La mise en place récente d'une ligne métier transverse dédiée aux enjeux RSE-ESG au sein du Groupe traduit la volonté affirmée de la CDG de consolider son leadership en matière d'investissement responsable, en cohérence avec la stratégie actionnariale de l'État et au service du développement de l'investissement public et privé.

À ce titre, l'orientation actuelle vise à garantir la cohérence et l'alignement des démarches ESG et RSE à l'échelle du Groupe, sur la base d'une politique-cadre globale déclinée au sein de l'ensemble des métiers.

En tant qu'acteur institutionnel de référence et tiers de confiance, la Caisse de Dépôt et de Gestion, réaffirme son engagement en faveur d'une création de valeur durable. Elle inscrit la durabilité dans une logique d'exemplarité et de responsabilité s'inscrivant dans le long terme, avec l'ambition d'en assurer l'intégration pleine et entière au sein de ses politiques d'investissement.

La RSE : une feuille de route concertée et fondée sur des objectifs mesurables

À l'issue d'un processus rigoureux, 13 enjeux stratégiques ont été priorisés. Pour chacun d'eux, des indicateurs de performance (KPI) ont été définis, ainsi que les moyens financiers et humains nécessaires à leur mise en œuvre, posant ainsi les bases d'une trajectoire RSE claire, et d'une feuille de route opérationnelle et pilotable, au service de la performance durable et de la création de valeur partagée.

Afin de stabiliser la feuille de route RSE, un travail structurant a été mené pour établir des baselines claires et définir des objectifs associés. Ces éléments ont été construits à partir d'analyses quantitatives et qualitatives permettant d'objectiver la situation de départ et d'identifier les principaux leviers d'action.

Les baselines et les cibles ont ensuite fait l'objet d'échanges approfondis avec l'ensemble des entités du Groupe, dans une démarche de concertation et de co-construction. Ce processus collaboratif a permis d'assurer la pertinence opérationnelle des engagements, leur alignement avec les réalités terrain et leur cohérence avec les ambitions stratégiques du Groupe.

Un comité de suivi s'est, par ailleurs, tenu afin de partager les résultats consolidés, d'en valider les principaux arbitrages et de sécuriser les orientations retenues avant leur présentation au comité de pilotage (Comex).

Cette approche méthodique et participative garantit ainsi la définition d'objectifs chiffrés, mesurables et pilotables dans le temps, renforçant la crédibilité et l'efficacité de la démarche RSE au niveau du Groupe CDG.



Climat **& ESG :**

Politique ESG

Dans le cadre de son Plan Stratégique CAP2030, qui place au cœur de ses priorités les secteurs et métiers répondant aux enjeux du développement durable et du climat, le Groupe CDG a adopté, en septembre 2025, sa politique ESG. Celle-ci constitue désormais le cadre de référence commun à l'ensemble des métiers du Groupe.

Cette politique se définit comme objectifs la protection des actifs et des portefeuilles, l'optimisation opérationnelle, l'alignement réglementaire et normatif, l'exemplarité et crédibilité et l'engagement interne.

La politique ESG vise également à identifier, évaluer et atténuer les risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), tout en détectant et en valorisant les opportunités et impacts positifs contribuant aux trois piliers du développement durable. Elle vise à intégrer ces considérations de manière cohérente dans l'ensemble des activités du Groupe, en soutenant la durabilité, la décarbonation, l'inclusion territoriale et le développement socio-économique.

Une démarche **climat** en construction

S'inscrivant dans la perspective de mise en place de démarche commune au sein du Groupe, des travaux sont en cours pour la mise en place d'une politique de durabilité globale intégrant les axes : Climat, RSE et ESG. Sur le volet climat, l'objectif est d'aligner les filiales du Groupe par rapport à une trajectoire carbone à horizon 2030, 2035 et au-delà, en réponse aux politiques publiques en cours et en adéquation avec les engagements du Maroc en matière de contribution déterminée nationale. Cette phase est essentielle dans un contexte de Stratégie Nationale Bas Carbone et exigences réglementaires spécifiques au Mécanisme Carbone aux Frontières, la cartographie de risques climatiques et l'exposition du Groupe sur certains emprunteurs.

Dans cette perspective, un diagnostic initial a été établi afin de situer les points de départ, baselines, du Groupe CDG en matière de durabilité et de climat, en vue de l'élaboration d'un framework global. Les travaux sont toujours en cours et les résultats seront partagés dans la prochaine édition du rapport.

FAITS **MARQUANTS**



Le Groupe CDG, acteur de référence des investissements climatiques au niveau national

Dans le cadre du renforcement du cadre national de transparence sur la finance climatique, le ministère de l'Economie et des Finances a procédé pour la première fois au chiffrage des investissements climatiques des entreprises et établissements publics (EEP) pour la période 2022-2024. L'étude, réalisée avec un cabinet spécialisé et en coordination avec les partenaires institutionnels, a évalué 271 entités, dont 44 prioritaires, et identifié 10 EEP pour un chiffrage détaillé.

Le résultat met en évidence un engagement significatif des EEP en faveur du climat, avec 58 projets totalisant 54 milliards de dirhams, dont près de 32 milliards (59%) dédiés à des actions climatiques directes ou indirectes, couvrant des secteurs variés : énergie, eau, industrie, infrastructures et financement.

Dans cette dynamique, la CDG se distingue comme l'entité la plus engagée, obtenant un score d'évaluation de 100 %, aux côtés d'autres acteurs stratégiques tels que l'ANEF, l'OCP et Tanger Med Special Agency. Cette performance souligne la contribution croissante du portefeuille public de la CDG à la transition verte, tout en intégrant pleinement la dimension sociale et environnementale dans ses stratégies d'investissement.

Au-delà de la performance du Groupe CDG, cette initiative marque une étape structurante dans la gouvernance des investissements publics, en posant les fondations d'un système national intégré de chiffrage climatique, fondé sur des méthodologies internationales reconnues. Les résultats mettent en évidence la diversité sectorielle des projets climatiques, énergie, eau, infrastructures, industrie et financement, tout en soulignant les marges de progression existantes pour renforcer l'intégration du climat dès la conception des projets. Cette première évaluation constitue ainsi un tournant stratégique, positionnant durablement le Groupe CDG comme un acteur moteur et exemplaire de la transition climatique et du développement durable au Maroc.



EVÈNEMENTS PHARES



Engagement de haut niveau
FFD4 Séville 2025

La Caisse de Dépôt et de Gestion, représentée par son Directeur Général M. Khalid Safir, a accompagné la délégation marocaine à la 4e conférence internationale sur le Financement du Développement (FFD4), organisée par les Nations Unies à Séville du 30 juin au 03 juillet 2025.

La délégation marocaine était conduite par M. Aziz Akhannouch Chef du Gouvernement, Mme Nadia Fettah, Ministre de l'Économie et des Finances, accompagnée de Madame l'Ambassadrice du Maroc en Espagne Karima Benyaich, M. l'ambassadeur et représentant permanent du Maroc auprès de l'ONU, Omar Hilale.

Cette participation témoigne de l'engagement du Maroc à contribuer activement au renforcement de l'architecture financière internationale en faveur du développement durable, conformément à l'Agenda 2030 des Nations Unies et à ses propres priorités nationales de développement.

Au cours des sessions plénières et panels thématiques, la délégation marocaine a mis en avant :

- Les avancées du Maroc en matière de **mobilisation des ressources nationales** et de réforme fiscale inclusive ;
- Les efforts déployés pour **verdir le système financier national** et promouvoir l'investissement responsable ;
- L'importance de renforcer la **coopération Sud-Sud** et le rôle des **banques publiques de développement**, en particulier en Afrique.

En marge de la conférence, la délégation marocaine a tenu plusieurs réunions bilatérales avec des partenaires internationaux, dont des agences onusiennes, des institutions financières multilatérales, et des représentants du secteur privé mondial, en vue de consolider des partenariats stratégiques dans les domaines de l'infrastructure durable, de la transition énergétique, et de la résilience climatique.

Le Maroc a réaffirmé, à cette occasion, sa conviction que des mécanismes de financement plus justes, prévisibles et solidaires sont essentiels pour atteindre les Objectifs de développement durable, particulièrement pour les pays du Sud confrontés à des vulnérabilités multiples.

Steering Committee de l'IDFC
Séville 2025



M. Khalid Safir, Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion a pris part au Steering Committee de l'International Development Finance Club (IDFC) qui s'est déroulé à Séville, en Espagne, du 30 juin au 1er juillet 2025, sous l'égide de CAF – Development Bank of Latin America and the Caribbean, membre IDFC hôte de l'évènement.

Cette rencontre stratégique, tenue en marge de la 4ème Conférence Internationale sur le Financement du Développement « FFD4 » a réuni les présidents et dirigeants des banques de développement, membres de l'initiative, afin de renforcer la coordination des actions du Club en matière de financement du développement durable et de lutte contre le changement climatique.

Au programme de cette édition :

- Revue des avancées du Plan Stratégique 2023–2026 de l'IDFC
- Évaluation des initiatives conjointes sur la finance verte, la biodiversité et l'agenda social
- Renforcement des partenariats avec les institutions multilatérales et régionales
- Préparation des contributions de l'IDFC aux grandes échéances internationales de 2025 (COP30, Sommet sur les ODD, etc...)

Plusieurs sides events ont également été organisés lors de la FFD4 pour présenter les travaux du Club et plaider pour renforcer le rôle des banques de développement publiques dans la refonte de l'architecture du paysage financier global.

Ce Steering Committee a marqué également une étape importante dans le suivi des engagements pris lors de la dernière Assemblée annuelle de l'IDFC, notamment en matière d'alignement sur l'Accord de Paris et d'appui aux banques de développement du Sud global.



CDG et CDP
Rome 2025

La CDG Représentée par son Directeur Général, M. Khalid Safir, et M. Dario Scannapieco, Directeur Général de la Caisse des dépôts italienne (Cassa Depositi e Prestiti – CDP), ont signé, en octobre 2025 à Rome, un mémorandum d'entente visant à établir un cadre de coopération pour le développement de projets d'investissement dans des secteurs clés de l'économie. Portant sur plusieurs domaines parmi **lesquels les énergies propres**, les infrastructures, l'eau, la santé, l'agriculture, le tourisme et le développement urbain, ce mémorandum d'entente prévoit également un soutien accru au secteur privé, notamment **aux PME**, la dynamisation des marchés des capitaux, le renforcement des partenariats économiques bilatéraux et l'échange d'expertise à travers la participation commune aux grands réseaux internationaux.

Marché Carbone CDG et CFCA
Rabat 2025

La CDG et Casablanca Finance City Authority (CFCA), ont organisé le 8 juillet 2025 à Rabat, en partenariat avec la GIZ, une conférence internationale consacrée au développement des marchés africains du carbone, sous le thème «Scaling up Carbon Markets in Africa: Shaping Fair and Effective Markets». Réunissant des experts internationaux, des décideurs publics et des acteurs privés, l'événement visait à identifier les leviers de structuration d'un marché régional du carbone robuste, équitable et aligné sur l'Accord de Paris, au service de la transition bas-carbone du continent.

Lors de son intervention, M. Khalid Safir a souligné que le marché volontaire du carbone constitue un instrument stratégique de financement climatique, tandis que M. Said Ibrahimi, Directeur Général de la CFCA, a annoncé le lancement du Green Assets Cluster pour fédérer les acteurs de la chaîne de valeur carbone et renforcer l'infrastructure de marché. Cette dynamique s'inscrit dans la continuité du protocole d'accord signé en 2024 entre la CDG et la CFCA, et intervient alors que le Maroc consolide son positionnement international à travers des accords bilatéraux conclus dans le cadre de l'Article 6 de l'Accord de Paris, renforçant son ambition de devenir un acteur majeur des crédits carbone de haute qualité en Afrique.



TOURISME

Saidia, Green destination Award 2025

La Société de Développement de Saïdia (SDS), filiale du Groupe CDG, réaffirme son engagement en faveur du tourisme durable et responsable à travers de multiples distinctions et initiatives. Saïdia Mediterrania a remporté le Grand Prix du Public lors de la phase nationale des Green Solutions Awards 2024-2025, consolidant son modèle de tourisme durable alliant performance environnementale et valorisation des territoires.

Cette distinction permet à la destination d'accéder à la phase internationale du concours, renforçant son positionnement comme référence africaine du tourisme responsable.

Lors de l'ITB Berlin 2025, la station a obtenu la 2ème place dans la catégorie Climat et Environnement des Green Destinations Story Awards 2025 et participé au lancement de la Good Travel Alliance, initiative internationale promouvant un tourisme responsable.

Le 21 avril, à l'occasion de la Journée Mondiale de la Terre, la SDS a mené des actions concrètes : ateliers de sensibilisation, plantations d'arbres, valorisation des énergies renouvelables et de la biodiversité locale. Elle a également finalisé le renforcement des candélabres d'éclairage public, obtenu une subvention de 8 MMAD pour la réhabilitation de la Médina, signé une convention stratégique avec Green Destinations, une première en Afrique, et une convention de partenariat pour la réutilisation des eaux usées épurées pour l'arrosage des golfs et espaces verts.

Ces initiatives s'inscrivent dans la dynamique durable de la station, déjà labellisée Pavillon Bleu, certifiée HQE Aménagement – Territoire Durable (Phase 5) et reconnue dans le Green Destinations Top 100 Stories, renforçant le positionnement de Saïdia Mediterrania comme référence du tourisme durable et illustrant l'engagement continu du Groupe CDG pour un tourisme responsable, reconnu au-delà des frontières nationales.

Lors du Congrès international Green Destinations 2025 à Montpellier, Saïdia Mediterrania a franchi une étape historique en devenant la première destination touristique en Afrique à obtenir le prestigieux Green Destinations Award, accrédité par le Conseil Mondial du Tourisme Durable (GSTC). La certification repose sur 84 critères couvrant la gestion de la destination, la biodiversité, l'environnement et le climat, la culture, le bien-être social et la communication responsable. Ces distinctions internationales confirment l'engagement de la Société de Développement Saïdia à faire de Saïdia Mediterrania un modèle de tourisme durable, respectueux du littoral, des ressources naturelles et des générations futures, consolidant son rôle de référence africaine dans les pratiques touristiques durables.

MEDZ : Certification HQE Aménagement : AFZ Extension franchit un nouveau cap

L'Extension de la Zone d'Accélération Industrielle Atlantic Free Zone de MEDZ a obtenu en 2025 la certification HQE Aménagement – phase Mise en œuvre, une année seulement après l'obtention de la certification HQE – phase Conception, délivrée par CERTIVEA, organisme international certificateur des infrastructures et de l'aménagement des territoires. Cette nouvelle distinction confirme, une fois de plus, la capacité de MEDZ à transformer ses engagements en actions concrètes en matière de développement durable.

La nouvelle extension d'AFZ se distingue par des montages juridiques innovants menés en concertation avec des partenaires, par l'intégration de nouvelles prescriptions techniques contribuant à la décarbonation et à la promotion de l'économie circulaire, ainsi que par une vision paysagère cohérente et durable, renforcée par l'élaboration d'une charte paysagère dédiée et partagée avec les industriels.

Cette certification récompense un travail collectif, porté par la mobilisation des équipes de MEDZ, du gestionnaire et d'un ensemble de partenaires. Elle renforce l'attractivité du territoire et confirme la place de MEDZ comme acteur engagé dans l'aménagement de zones industrielles durables et performantes.



À propos de la **démarche HQE Aménagement**

HQE Aménagement est une démarche structurée ayant pour objectif de concevoir et de réaliser un projet d'aménagement durable grâce à une réelle prise en compte des enjeux du développement durable. Sa finalité est de favoriser, sur le territoire, un développement économique et social ainsi qu'une attractivité du projet d'aménagement, tout en préservant l'environnement et en œuvrant pour un cadre de vie de qualité.



Auda - Certification HQE : Une approche environnementale intégrée et structurante

L'AUDA a obtenu en 2025 la 5ème certification HQE Aménagement Durable pour le pôle urbain CASA ANFA, confirmant sa volonté de faire de ce site une référence nationale et régionale en matière de développement durable. La certification illustre la cohérence et la qualité des aménagements, conciliant préservation des ressources, confort des usagers, attractivité économique et exemplarité environnementale. CASA ANFA a été conçue selon une vision intégrée combinant urbanisme, durabilité et innovation, avec un équilibre entre espaces résidentiels, professionnels et de loisirs, et l'émergence de Casa Finance City comme hub financier régional renforçant le rayonnement international du site.

Le projet met l'accent sur la nature et la biodiversité, avec près de 100 hectares d'espaces verts, dont Anfa Park (50 ha), un réseau de mobilité durable incluant pistes cyclables, tramway, BHNS et parking électrique, ainsi que la gestion efficace des ressources en eau et énergie, intégrant énergies renouvelables et performances supérieures aux normes. L'économie circulaire est soutenue par le tri sélectif, le compostage et la réduction des nuisances de chantier. La restauration des bâtiments historiques, la qualité architecturale, la limitation de la surchauffe urbaine, la gouvernance concertée et les solutions Smart City contribuent à créer une identité urbaine forte, durable et innovante.

Société d'Aménagement Zénata : l'écocité consacrée

L'Eco-Cité Zenata, portée par la Société d'Aménagement Zenata (SAZ), filiale du Groupe CDG, poursuit son engagement exemplaire en faveur du développement urbain durable à travers des réalisations concrètes qui renforcent son positionnement de première écocité au Maroc et en Afrique. Ces initiatives stratégiques incarnent la vision du Groupe CDG pour un aménagement territorial responsable, alliant innovation environnementale, inclusion des parties prenantes et rayonnement international.

Quelques actions 2025 :

- Actualisation participative du Cahier de Prescriptions Environnementales pour les opérations résidentielles, fruit d'un processus inclusif mobilisant l'ensemble des acteurs à travers l'organisation d'ateliers collaboratifs, focus groups et séances de travail dédiées ;
- Indexation de la nouvelle plage « RIMAL Zenata », objet d'une convention de partenariat stratégique avec la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement, comprenant un programme d'intervention intégré combinant aménagements infrastructurels et animations continues durant la saison estivale ;
- Élaboration de la feuille de route photovoltaïque de Zenata, bénéficiant de l'appui technique et financier du City Climate Finance Gap Fund (BEI), marquant une étape décisive dans la transition énergétique de l'écocité ;
- Signature de protocoles d'accord avec le Groupement Green Building pour la création d'une plateforme de démonstration pionnière de l'intégration des mesures d'efficacité énergétique dans l'auto-construction au Maroc, une première à l'échelle nationale.





CIH BANK
Démarche Durabilité & RSE

La démarche durabilité & RSE de CIH BANK s'articule autour de quatre piliers structurants qui traduisent son engagement en faveur d'un développement durable, inclusif et responsable. Ces piliers portent sur l'inclusion bancaire et la digitalisation des services, le financement de l'atténuation et de l'adaptation au changement climatique, le développement du capital humain et l'engagement sociétal, ainsi que le renforcement de la gouvernance, de l'éthique et de la conformité. À travers ces axes, CIH BANK intègre les dimensions environnementales, sociales et de gouvernance au cœur de son modèle économique et de sa création de valeur à long terme.

1 Inclusion bancaire et digitalisation des services

CIH BANK renforce l'inclusion financière par la digitalisation des parcours clients, notamment dans le crédit immobilier, et par la gratuité des services bancaires de base. La Banque compte 3 millions de clients, avec 85% des processus automatisés et une prise en charge à distance intégrale du crédit immobilier (hors FOGARIM).

2 Financement de l'atténuation et de l'adaptation au changement climatique

CIH BANK contribue activement au financement de la transition énergétique et à l'adaptation au changement climatique, en intégrant les enjeux environnementaux au cœur de ses activités de financement. Dans ce cadre, la Banque a développé la solution de finance verte Green Dev, conçue pour allier performance économique et transition énergétique.

Cette offre permet d'accompagner les entreprises dans la modernisation de leurs équipements et la réduction de leur empreinte carbone, tout en leur offrant un appui technique et financier structuré. Le déploiement du produit de finance verte Greendev s'accompagne également du financement de projets d'adaptation climatique, notamment dans le domaine de l'eau. À ce titre, 61,2 MMDH sont dédiés aux financements verts, dont 6 MMDH ont été mobilisés pour des projets de transfert d'eau potable. À ce jour, un produit vert est pleinement opérationnel au sein de la Banque, à savoir Greendev.

3 Capital humain et engagement sociétal

CIH BANK place le capital humain et l'impact social au cœur de sa stratégie RSE, en promouvant inclusion, égalité et bien-être. La création de la Fondation CIH BANK, une charte genre et 33% de femmes dans la gouvernance illustrent cet engagement, avec plus de 1.000 bénéficiaires.

4 Gouvernance, éthique et conformité

CIH BANK consolide sa gouvernance par un système de management anti-corruption structuré et pleinement opérationnel.

L'obtention de la certification ISO 37001 atteste de son alignement sur les standards internationaux en matière d'éthique et de conformité.



DÉVELOPPEMENT SOCIAL ET SAVOIR

A travers ses actions en faveur du savoir et du développement social, le Groupe CDG affirme sa conviction profonde que la création de valeur ne se mesure pas uniquement à la performance économique, mais également à la capacité à soutenir l'humain.

En soutenant des institutions académiques de haut niveau et des initiatives à fort impact social, la CDG contribue activement à l'émergence d'un écosystème fondé sur l'excellence, la responsabilité et l'inclusion.

Le Groupe agit ainsi comme catalyseur de progrès durable pour accompagner les générations futures et contribuer à une société plus solidaire et plus éclairée.

FONDATION CDG



2
FONDATIONS OPÉRÉES
FONDATION AHLY · FONDATION ACADEMIA

5
APPELS À PROJETS
LANCÉS

569
CANDIDATURES
TRAITÉES

3
BOOTCAMPS

1
HACKATON

111
ASSOCIATIONS
BÉNÉFICIAIRES

6
OPÉRATIONS DE DONS EN NATURE

Créée en 2004, la Fondation CDG est une association à but non-lucratif régie par le Dahir de 1958. Elle est reconnue d'utilité publique par décret n° 2.07.893 du 29 mai 2007.

La Fondation CDG a pour objet d'engager et de soutenir des actions de solidarité et de développement social et durable. Aujourd'hui, la Fondation CDG renforce sa mission en ancrant la finalité d'impact social au cœur de son action.

3 piliers complémentaires

SILA

Sila issu du mot arabe «صلة» lien, connexion, désigne le pont entre la Fondation CDG, l'écosystème associatif et les partenaires institutionnels.

FADAÀ

Fadaa issu du mot arabe « فضاء – espace , désigne la mise à disposition par la Fondation CDG d'espaces favorisant la création au service de l'intérêt général.

AWANE

Awane Issu du mot arabe « moment أوان », designe le pilier par lequel la Fondation CDG entend intervenir aux bons momentums de la vie associative en activant ses leviers «Tamk'in» et «Tahil».

FAITS MARQUANTS

Campus d'été

La Fondation CDG, en partenariat avec l'Université Internationale de Rabat (UIR) et l'Académie Groupe CDG, a déployé, du 8 au 10 juillet 2025, la première édition du dispositif « Campus d'été de la Fondation CDG », un campus de formation sous le thème « Finance et gouvernance associative », ciblant l'écosystème associatif de la région Rabat-Salé-Kénitra.

Certificat d'évaluation d'Impact Social

Dans le cadre de son ambition de promouvoir une culture partagée de l'impact social, la Fondation CDG a scellé un partenariat structurant avec ESSEC Afrique. Ce partenariat vise à contribuer à l'ancrage local des méthodologies d'évaluation et de mesure de l'impact, en adaptant le dispositif « Evaluation et mesure d'impact social » de l'ESSEC Business School, aux spécificités de l'écosystème marocain.

DIGIT@CTION

20 projets portés par des associations ont été sélectionnés, dans le cadre de ce dispositif lancé en janvier 2025, pour structurer leurs idées, affiner leurs projets et produire des livrables concrets, grâce à l'appui des mentors du Groupe CDG dans le cadre du mécénat de compétence.

En dernière phase, les 4 projets les plus prometteurs ont bénéficié d'un financement et d'un accompagnement à long terme.

A cette fin, la Fondation CDG a scellé un partenariat structurant avec DXC Maroc.

Awane

AWANE Start
Un dispositif d'accompagnement qui vise à contribuer à la professionnalisation des associations ne disposant pas de capital humain dédié, notamment celles basées sur l'intervention de bénévoles, à travers un accompagnement technique et financier.

La première édition 2025 a été ouverte aux associations des régions de : Casablanca-Settat, Rabat-Salé-Kénitra et Fès-Meknès.

AWANE Boost
Un dispositif de renforcement des capacités au profit des associations œuvrant en faveur des enfants sans protection familiale (ESPF) déployé conjointement avec la Fondation Ahly.

Les associations participantes à la deuxième édition 2025 ont bénéficié d'un programme intensif, encadré par des experts, pour élaborer leurs plans de renforcement des capacités.

Prix CDG Impact Social

15 associations ont été ainsi sélectionnées pour participer à un parcours d'accompagnement (Bootcamp) dédié à la structuration d'une démarche de pilotage par l'impact social dispensé en partenariat avec l'ESSEC Afrique.

Les associations primées bénéficieront d'un soutien technique et financier, en vue de réaliser une étude de mesure d'impact social.

Le mécénat de compétences

La Fondation CDG a déployé un dispositif d'opportunité de mécénat de compétences par les collaborateurs du Groupe CDG, initié en collaboration avec le Pôle Capital Humain, Communication et Support de la CDG.

ESPACE EXPRESSIONS CDG



La Fondation CDG a procédé au repositionnement de l'Espace Expressions CDG en tiers-lieu, carrefour de l'inclusion par l'art avec et pour tous.

Ainsi, de nouvelles activités ont été organisées en faveur des jeunes artistes contribuant au renforcement de leur insertion et à l'émergence de nouveaux talents prometteurs.

- **2 expositions et animations culturelles organisées**
- **10 jeunes artistes accompagnés**
- **101 œuvres exposés**
- **726 visiteurs**



UNIVERSITÉ INTERNATIONALE DE RABAT - UIR

L'Université Internationale de Rabat (UIR) a réussi, en 15 ans, à se positionner parmi les établissements d'enseignement supérieur leaders et les plus innovants du Royaume. Grâce à une offre pédagogique hautement qualitative dans la formation Initiale et la formation continue, ainsi que la recherche et développement, l'UIR contribue à la formation de la jeunesse marocaine et à la montée en compétences au niveau national et africain.

Groupe CDG actionnaire à hauteur de 52%

Faits **marquants**

- **Les écoles d'ingénieurs de l'UIR obtiennent l'accréditation internationale ABET, référence mondiale en matière de formation en ingénierie.**
- **Rabat Business School intègre le Top 20 des 100 meilleures business schools selon le classement du Financial Times.**
- **L'UIR se classe 2ème université au Maroc et figure parmi les 1000 meilleures universités au monde dans les classements internationaux.**
- **6 chercheurs de l'UIR sont distingués par l'Université de Stanford University et figurent parmi le top 2 % mondial des scientifiques les plus influents.**
- **Rabat Business School obtient l'accréditation internationale EQUIS.**

Chiffres clés :

4 **COLLÈGES** D'ENSEIGNEMENTS ET 1 ÉCOLE DOCTORALE

611 **SALARIÉS** PERMANENTS

9542 **ÉTUDIANTS** EN FORMATION INITIALE

735 **BREVETS**

176 **DOCTORANTS**

262 **PARTENARIATS INTERNATIONAUX** DANS 57 PAYS

37 **FILIÈRES** ACCREDITÉES

12.000 **LAURÉATS** DEPUIS 2013

40% **BOURSIERS**

UIR 2040
Une dynamique de développement

Dans le cadre de sa vision stratégique à horizon 2040, l'Université Internationale de Rabat poursuit le déploiement de plusieurs projets structurants visant à renforcer son positionnement en tant qu'acteur académique, scientifique et territorial de référence.



Hôpital Universitaire International de Rabat

Le projet de l'Hôpital Universitaire International de Rabat poursuit son avancement selon le calendrier prévu, avec un pré-opening programmé en juillet 2026 et une ouverture officielle envisagée en septembre 2026.

Une année d'expansion et de développement territorial

Le développement territorial se poursuit également avec le lancement des travaux de terrassement du futur campus UIR de Marrakech, dont le démarrage de la construction est prévu en juin 2026.

L'ouverture de deux nouveaux campus universitaires modernes à Casablanca :

- Le premier, implanté à Casablanca Finance City, bénéficie d'une enveloppe d'investissement de 200 millions de dirhams. Il accueillera des programmes à forte valeur ajoutée dans les domaines de la finance, de l'économie, du droit des affaires, des data sciences, de l'intelligence artificielle et de la cybersécurité, ainsi qu'un centre de langues.
- Le second campus, situé à Nouaceur sur une superficie de 81 hectares et doté d'un budget de 100 millions de dirhams, sera consacré aux métiers de l'aéronautique et aux formations technologiques associées, en lien avec les besoins croissants de l'écosystème industriel national.

Sur le plan de la vie étudiante, deux nouvelles cités universitaires seront prochainement finalisées, portant à dix le nombre total de résidences et à plus de 5 000 lits la capacité globale d'accueil.

Enfin, de nouvelles infrastructures structurantes sont programmées, notamment la construction d'une médiathèque de nouvelle génération et d'un auditorium de 1 000 places.



INSTITUT MAROCAIN DES ADMINISTRATEURS – IMA

L'Institut Marocain des Administrateurs (IMA), créé en juin 2009 sous forme d'association, œuvre au renforcement de la gouvernance des entreprises au Maroc. Il a pour vocation de doter les administrateurs des compétences, de l'information et de l'expertise nécessaires à l'exercice efficace de leurs responsabilités.

À ce titre, l'IMA accompagne la professionnalisation de la fonction d'administrateur à travers des programmes de formation, de sensibilisation et de partage de bonnes pratiques.

Il contribue également à la diffusion des standards internationaux de gouvernance et à la structuration d'un réseau d'administrateurs qualifiés, au service de la performance, de la transparence et de la pérennité des organisations.

Chiffres clés

- **26 promotions du certificat**
- **510 lauréats certifiés**
- **10 programmes de formation confondu (intra et inter-entreprises/ masterclass)**

Faits marquants 2025

- Lancement de la deuxième promotion de la Formation parcours RSE 2025.
- Participation au lancement du code de bonnes pratiques de gouvernance des entreprises, organisé par le ministère de l'Investissement, de la Convergence et de l'Évaluation des Politiques Publiques (MICEPP) et la CGEM.
- Protocole d'accord de coopération entre l'Institut Béninois des Administrateurs (IBA) et l'IMA.
- IMA a été désigné partenaire de la Climate Governance Initiative (CGI, lors du Sommet Forum climat CHANGE NOW, 24-26 avril 2025).

ETATS FINANCIERS 2025

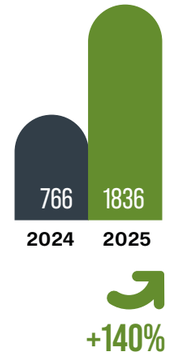


COMPTES SOCIAUX

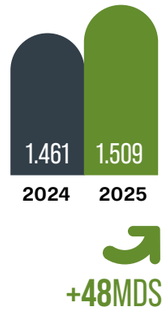
Au titre de l'exercice 2025, le Produit Net Bancaire (PNB) de la Caisse de Dépôt et de Gestion s'élève à 1 837 MDH, enregistrant une hausse de 1 070 Mdhs par rapport à fin 2024. Cette variation s'explique par l'effet combiné entre (i) d'une part l'augmentation des produits d'exploitation bancaire de 686 MDH et (ii) d'autres part la baisse des charges d'exploitation bancaire de 384 MDH.

Le résultat net ressort à 1 509 MDH, en progression de 48 MDH par rapport à 2024. Cette performance intègre un coût du risque de 426 MDH, reflétant une politique de provisionnement prudente et anticipative visant à renforcer le niveau de couverture face à d'éventuels risques futurs.

PRODUIT NET BANCAIRE
(EN MILLIONS DE DH)



RÉSULTAT NET
(EN MILLIONS DE DH)

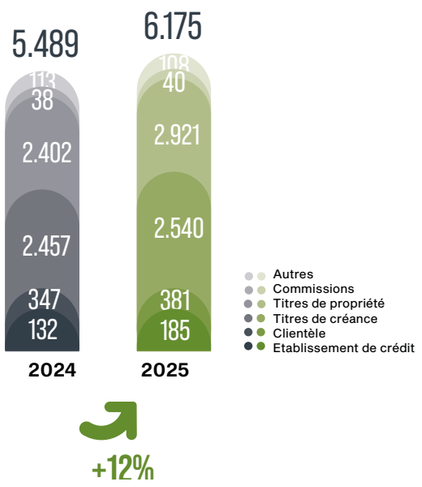


Exploitation bancaire

Les produits d'exploitation bancaire

En 2025, les produits d'exploitation bancaire s'établissent à 6 175 MDH affichant une hausse de 686 MDH, soit une augmentation de 12% par rapport à 2024 résultant principalement de l'amélioration des produits sur titres de propriété de +520 MDH, des produits sur titres de créance de +82 MDH et des produits d'intérêts sur opérations avec les établissements de crédit de +53 MDH.

PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE
(EN MILLIONS DE DH)



Charges d'exploitation bancaire

Les charges d'exploitation bancaire enregistrent une baisse de 384 Mdhs passant de 4 723 Mdhs en 2024 à 4 339 Mdhs en 2025, soit une baisse de 8% expliquée principalement par la baisse des autres charges d'exploitation bancaires de -393 Mdhs.

Produit net bancaire

Au titre de l'exercice 2025, le Produit Net Bancaire (PNB) s'établit à 766 MDH, en forte progression de 140 % par rapport à fin 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'effet combiné de la hausse des produits d'exploitation bancaire de +686 MDH et de la baisse des charges d'exploitation bancaire de -384 MDH.

Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 747 MDH en 2025, contre 656 MDH en 2024, soit une hausse de 14 % par rapport à décembre 2024.

Dotations nettes des reprises

Les dotations nettes de reprises se sont établies à -535 Mdhs en 2025, contre -776 Mdhs en 2024. La reprise constatée en 2025 s'explique principalement par un contexte favorable du marché boursier d'une part, et par l'amélioration de la situation de certaines participations non cotées d'autre part.

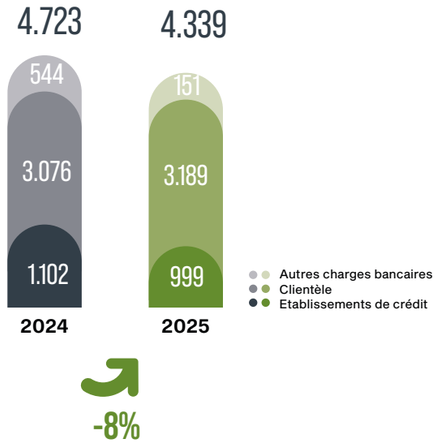
Capitaux propres

A fin 2025, les capitaux propres s'établissent à 10 704 Mdhs, soit une hausse de 16 % par rapport à 2024 compte tenu du résultat net réalisé en 2025 d'un montant de 1 509 Mdhs.

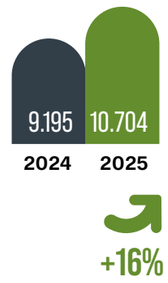
Total bilan

L'exercice 2025 a enregistré une augmentation du total bilan de 10% pour atteindre 198 007 Mdhs contre 180 264 Mdhs un an auparavant.

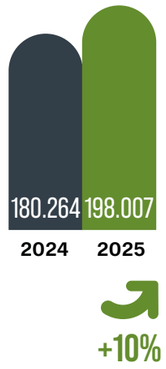
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE
(EN MILLIONS DE DH)



CAPITAUX PROPRES
(EN MILLIONS DE DH)



TOTAL BILAN
(EN MILLIONS DE DH)



COMPTES CONSOLIDÉS

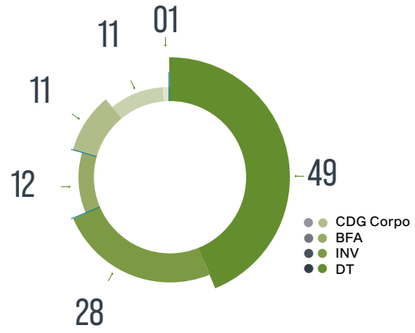
Normes appliquées par le Groupe CDG

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

A partir du 1er janvier 2024, le Groupe CDG applique la norme IFRS 17 « Contrats d'assurance » publiée le 18 mai 2017 ainsi que ses amendements publiés le 25 juin 2020 et le 9 décembre 2021, en remplacement de la norme IFRS 4 qui autorisait notamment la comptabilisation des contrats d'assurance selon les méthodes définies par la réglementation comptable locale.

Périmètre de consolidation par branche d'activité

Le périmètre de consolidation du Groupe CDG est constitué de 112 entités en 2025, dont 75 entités consolidées par intégration globale.



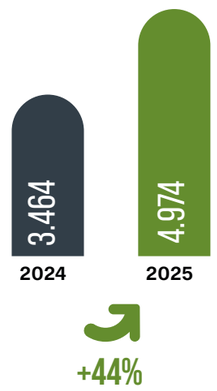
BFA :Branche Banque ,finance et assurance
INV: Branche investissement
DT: Branche développement territorial
TRM: Branche tourisme
AUT: Autres activités*

*Autres activités: Les participations directes de CDG CORPORATE hors BFA

Compte de résultat

Un résultat net part du Groupe s'établissant à 4 974 Mdhs, en progression de 1 510 Mdhs par rapport à celui de décembre 2024.

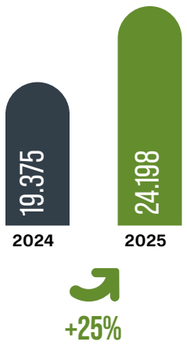
RNPG CONSOLIDÉ
(EN MILLIONS DE DH)



Capitaux propres part du Groupe

Une situation nette au 31 décembre 2025 caractérisée par une hausse des fonds propres du Groupe de +25% par rapport au 31 décembre 2024.

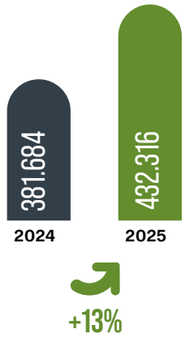
FONDS PROPRES PART DU GROUPE
(EN MILLIONS DE DH)



Total bilan

Au 31 décembre 2025, le total bilan consolidé s'établit à 432 316 MDH, en progression de 13% par rapport au 31 décembre 2024.

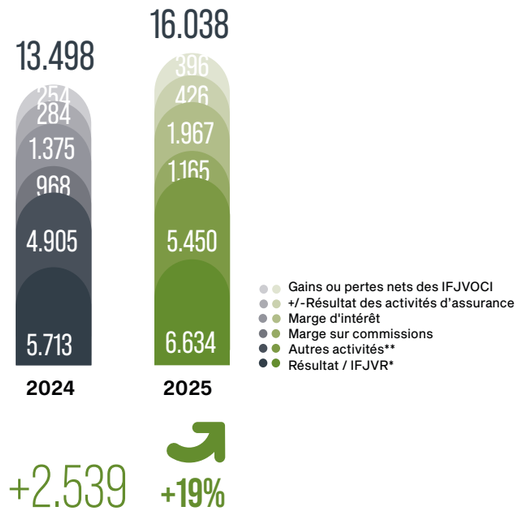
TOTAL BILAN
(EN MILLIONS DE DH)



Evolution des principaux agrégats par principales composantes

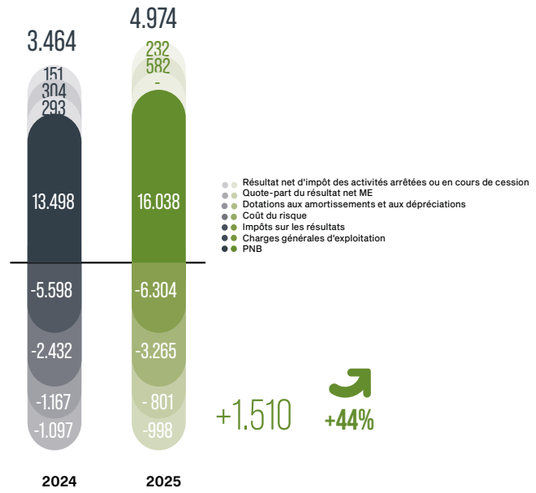
Évolution du PNB par principales composantes

Le PNB consolidé s'établit à 16 038 MDH, en hausse de 2 539 MDH par rapport au 31.12.2024. Cette progression s'explique principalement par l'amélioration des gains et pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat (+921 MDH), la hausse de la marge d'intérêts (+592 MDH) ainsi que la contribution du résultat des autres activités (546 MDH)..



Évolution du résultat net part du Groupe par principales composantes

Le RNPG s'établit à 4 974 MDH, en hausse de 1 510 MDH par rapport au 31.12.2024. Cette évolution s'explique principalement par la progression du PNB consolidé (+19 %, soit +2 539 MDH), partiellement atténuée par la hausse des charges générales d'exploitation (+706 MDH).



PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU GROUPE CDG

ENTITÉ	SECTEUR OPÉRATIONNEL	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	% DE CONTRÔLE	% D'INTÉRÊTS
CAISSE DE DEPOTS ET DE GESTION	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	HOLDING	100,00	100,00
BANQUE NATIONALE POUR LE DEVELOPPEMENT ECONOMIQUE	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	MISE EN ÉQUIVALENCE	30,00	30,00
MASSIRA CAPITAL MANAGEMENT	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
FINEA	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,42
DXC TECHNOLOGY	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	49,00	49,00
FONDS JAIDA	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	MISE EN ÉQUIVALENCE	32,01	32,01
LOTERIE NATIONALE	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE DE REPARTITION DES BILLETS DE LOTERIE	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	52,50
M'DINA BUS	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,00	34,00
CDG INCEPT	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
UNIVERSITE INTERNATIONALE DE RABAT PRIVEE	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	32,98	32,98
FONCIERE UIR	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,02	34,02
FONDS DE GARANTIE DEDIE A LA COMMANDE PUBLIQUE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	33,33	33,33
AJARINVEST	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	82,06
BOURSE DE CASABLANCA	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	29,10	27,69
SOCIETE D'AMENAGEMENT DE LA VALLEE DE OUED MARTIL	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	20,83	20,83
PIERRE SECURE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG PREMIUM IMMO	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	80,35
CHWITER JDID	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	33,02	33,02
MAGHREB TITRISATION	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	39,31	39,31
LE LIDO	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
ITER ERFOUD	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG CAPITAL REAL ESTATE	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
ATLANTIC RE	ASSURANCE ET RÉASSURANCE	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	94,41
UPLINE INVEST FUND	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	22,50	21,24
JAWHARAT CHAMAL	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	MISE EN ÉQUIVALENCE	30,00	28,32
CDG CAPITAL	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG CAPITAL BOURSE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG CAPITAL GESTION	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CIH BANK	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,15
CIH COURTAGE	ASSURANCE ET RÉASSURANCE	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,15
SOFAC	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	36,58
SOFAC STRUCTURED FINANCE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	36,57
SOFASSUR	ASSURANCE ET RÉASSURANCE	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	36,58
BADEEL SMARTLEASE	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	36,58
RHOSN ANNAKHIL	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	44,12
UMNIA BANK	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	42,06
CIH PATRIMMO	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,12
LANACASH	BANQUES & ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,15
CIH CAPITAL MANAGEMENT	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,15
CDG INVEST	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
NAMA HOLDING	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
ORANGE MAROC	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	25,50	25,50
FIPAR HOLDING	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG INVEST GROWTH	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CAP MEZZANINE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	42,85	42,06
CAP MEZZANINE II	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	41,06	40,36
CAP MEZZANINE III	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	47,64	47,35
NAMA FUNDI	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CDG INVEST MANAGEMENT	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
INFRA MAROC	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	69,24
SOCIETE D'EAU DESSALEE D'AGADIR	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	MISE EN ÉQUIVALENCE	49,00	33,93
CDG DEVELOPPEMENT	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
AGENCE D'URBANISATION ET DE DEVELOPPEMENT D'ANFA	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE D'AMENAGEMENT RIAD	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CELLULOSE DU MAROC	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
EUCAFOREST	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
LACIVAC	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
MAROC NUMERIC FUND	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	20,00	20,00
MITC CAPITAL	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	MISE EN ÉQUIVALENCE	20,00	20,00
DYAR AL MADINA	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	83,68
EXPROM FACILITIES	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	40,00	40,00
AIGLEMER PAPER	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
STE MAROCAINE POUR LE DEVELOPPEMENT TOURISTIQUE	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE NATIONALE D'AMENAGEMENT COMMUNAL	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	50,04
STE ZENATA	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
PATRILOG	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	MISE EN ÉQUIVALENCE	50,00	50,00
OUEDCHBIKA	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	35,00	35,00
CHBIKA RIVE HOTEL	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	35,00	35,00
NOVEC	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	97,18
INNOVATIVE ENERGY & EFFICIENCY	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
TANGER MED ENGINEERING	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	48,99	47,61
CG PARKING	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
RABAT PARKING	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	49,00	49,00
AVILMAR	AUTRES ACTIVITÉS	MISE EN ÉQUIVALENCE	49,00	49,00
EWANE ASSETS	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
ARRIBAT CENTRE	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
ALDAR	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	MISE EN ÉQUIVALENCE	40,00	40,00
FONCIERE CHELLAH INDUSTRIES	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
PERENNE STONE	HOLDING, FONDS, AUTRES ACTIVITÉS FINANCIÈRES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	61,54
COMPAGNIE GENERALE IMMOBILIERE	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,96
AL MANAR	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,96
DYAR AL MANSOUR	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,96
CGI MANAGEMENT	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
AMENAGEMENT DE LA VILLE VERTE DE BOUSKOURA	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	50,62
IMMOLOG	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	MISE EN ÉQUIVALENCE	50,00	49,98
CASA GREEN TOWN FACILITIES	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,96
SOCIETE HAY RIAD ANDALOUS	PROMOTION IMMOBILIÈRE ET IMMOBILIER LOCATIF	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	99,98
JNANE SAISS	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
MEDZ	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE VALORISATION DE CALA IRIS	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,00	34,00
MEDZ INDUSTRIELS PARKS	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
CAMEROUNAISE DES EAUX	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	MISE EN ÉQUIVALENCE	33,33	33,31
SOCIETE AGROPOLE DU LOUKKOS	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	55,00
SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE PROMOTION DE SELOUANE	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	68,00
HALIOPOLIS	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	51,00
ATLANTIC FREE ZONE INVESTMENT	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
XPERIS SERVICES	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
MIDPARC SA	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,00	34,00
MAINTENANCE AERONAUTICS ASSETS	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	90,00
MAINTENANCE AERONAUTICS MAROC	AMÉNAGEMENT TERRITORIAL ET INFRASTRUCTURES	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,00	34,00
MADAEF	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE MAROCAINE DE VALORISATION DES KASBAHS	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	34,00	34,00
RESORT CO	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	41,39	41,39
MADAEF SPORTS & EVENTS	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
SOCIETE D'AMENAGEMENT D'AL HAOUZIA	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	42,53	42,53
MADAEF MANAGEMENT	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	100,00
STE THERMO-MEDICALE DE MOULAY YACOUB	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	98,83
SOCIETE DE DEVELOPPEMENT DE SAIDIA	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	66,00
SOCIETE D'AMENAGEMENT ET DE PROMOTION STATION TAGHAZOUT	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	MISE EN ÉQUIVALENCE	45,00	45,00
SAIDIA MARINA MANAGEMENT	STE HÔTELIÈRES ET Z. TOURISTIQUES	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	33,00
SPORTS REAL ESTATE	AUTRES ACTIVITÉS	INTÉGRATION GLOBALE	100,00	98,70

ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025

EN MILLIERS DE DH

ACTIF	NOTES	31.12.2025	31.12.2024
Valeurs en caisse, banques centrales, trésor public, service des chèques postaux		9.256.782	8.712.594
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5.1	60.896.206	58.278.387
Instruments dérivés de couverture		0	0
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	5.2	33.443.091	20.621.556
Titres au coût amorti	5.4	68.019.761	67.625.960
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	5.3	19.325.727	13.524.444
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	5.3	136.895.526	113.814.694
Actifs des contrats d'assurance	5.15	3.196.131	3.969.127
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		0	0
Actifs d'impôt exigible		2.377.525	2.163.498
Actifs d'impôt différé	5.6	1.977.663	2.014.231
Comptes de régularisation et autres actifs	5.7	51.436.139	51.054.429
Actifs non courants destinés à être cédés		56.054	26.386
Participations dans des entreprises mises en équivalence		7.206.694	7.191.820
Immeubles de placement	5.8	20.957.358	19.626.734
Immobilisations corporelles	5.8	14.770.069	10.469.952
Immobilisations incorporelles	5.8	946.906	804.250
Ecarts d'acquisition	5.9	1.554.364	1.785.568
Total actif		**432.315.996**	**381.683.630**

PASSIF	NOTES	31.12.2025	31.12.2024
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		0	0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		0	0
Instruments dérivés de couverture		472.307	518.074
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5.10	74.969.654	67.960.970
Dettes envers la clientèle	5.11	248.118.538	219.321.197
Titre de créance émis	5.12	17.294.368	15.736.790
Écart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux		0	0
Passifs d'impôt exigible		1.571.700	1.329.543
Passifs d'impôt différé	5.6	6.386.727	4.843.962
Comptes de régularisation et autres passifs	5.7	31.530.808	28.404.854
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		0	0
Passif des contrats d'assurance	5.15	7.951.427	9.012.010
Provisions	5.13	3.231.885	3.714.294
Subventions et fonds assimilés		24.502	12.515
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		6.944.748	6.204.771
Capitaux propres		33.819.334	24.624.649
Capital et réserves liées		12.304.794	12.304.794
Réserves consolidées		14.378.128	7.038.581
Réserves consolidées part du groupe		5.196.333	2.362.346
Réserves consolidées part des participations ne donnant pas le contrôle	5.14	9.181.794	4.676.235
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		1.883.869	1.329.665
Gains et pertes comptabilisés directement en CP - Part du groupe		1.724.683	1.244.233
Gains et pertes comptabilisés directement en CP - Part des participations ne donnant pas le contrôle	5.14	159.186	85.432
Résultat de l'exercice		5.252.544	3.951.610
Résultat de l'exercice - Part du groupe		4.973.769	3.463.862
Résultat de l'exercice - Part des participations ne donnant pas le contrôle	5.14	278.775	487.748
Total Passif		**432.315.996**	**381.683.630**

ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ
AU 31 DÉCEMBRE 2025

EN MILLIERS DE DH

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ	NOTES	31.12.2025	31.12.2024
+ Intérêts et produits assimilés		9.040.973	8.569.118
- Intérêts et charges assimilées		7.074.057	7.194.590
MARGE D'INTERET	**8.1**	**1.966.916**	**1.374.528**
+ Commissions (Produits)		1.616.357	1.214.591
- Commissions (Charges)		451.777	246.859
MARGE SUR COMMISSIONS	**8.2**	**1.164.581**	**967.733**
+/- Gains ou pertes nets résultant des couvertures de position nette		0	0
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par résultat	8.3	6.634.375	5.713.458
+/- Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	8.4	396.019	253.726
+/- Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti		0	0
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat		0	0
+/- Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat		0	0
+ Produits des autres activités	8.5	13.237.158	11.821.535
- Charges des autres activités	8.5	7.787.182	6.916.859
+/-Résultat des activités d'assurance	5.15	425.706	283.993
PRODUIT NET BANCAIRE		**16.037.572**	**13.498.113**
- Charges générales d'exploitation	8.6	6.304.058	5.598.269
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immos incorp. et corp.	8.7	998.308	1.096.593
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		**8.735.207**	**6.803.251**
- Coût du risque	8.8	**800.938**	**1.167.089**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**7.934.269**	**5.636.162**
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		582.299	304.188
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs	8.9	231.979	150.858
+/- Variations de valeur des écarts d'acquisition		-231.204	0
RESULTAT AVANT IMPOT		**8.517.343**	**6.091.208**
- Impôts sur les résultats	5.6	3.264.799	2.432.398
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		0	292.800
RESULTAT NET		**5.252.544**	**3.951.610**
Participations ne donnant pas le contrôle	**5.14**	**278.775**	**487.748**
RESULTAT NET (Part du Groupe)		**4.973.769**	**3.463.862**

RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	31.12.2025	31.12.2024
Résultat net	**5.252.544**	**3.951.610**
Éléments recyclables en résultat net :	**136.670**	**128.260**
Écarts de conversion	0	0
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres recyclables	137.030	127.899
Réévaluation des instruments dérivés de couverture d'éléments recyclables	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	-360	361
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres et recyclables	0	0
Éléments non recyclables en résultat net :	**417.534**	**285.866**
Réévaluation des immobilisations	0	0
Réévaluation (ou écarts actuariels) au titre des régimes à prestations définies	-2.784	-1.200
Réévaluation du risque de crédit propre des passifs financiers ayant fait l'objet d'une option de comptabilisation à la juste valeur par résultat	0	0
Réévaluation des instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres	420.319	287.066
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence non recyclables	0	0
Autres éléments comptabilisés par capitaux propres non recyclables	0	0
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**554.204**	**414.126**
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	**5.806.748**	**4.365.735**
Dont part du Groupe	5.454.219	3.865.233
Dont Participations ne donnant pas le contrôle	352.529	500.502

Caisse de Dépôt et de Gestion
Place Moulay El Hassan - B.P 408 - Rabat - Maroc
Tél : +212 5 37 66 90 00 - Fax : +212 5 37 76 38 49
www.cdg.ma



Conception graphique : Direction Communication Groupe - CDG