

Rapport du Directoire à l'Assemblée Générale

30 mars 2017



 مصرف المغرب
CRÉDIT DU MAROC

Sommaire

Environnement économique et financier	2
1. Conjoncture économique.....	3
2. Environnement bancaire et financier	6
Crédit du Maroc - Analyse de l'activité -	8
1. Les faits marquants	9
2. Analyse de la performance commerciale du Crédit du Maroc	14
3. Evolution des risques.....	19
4. Comptes consolidés.....	20
5. Analyse du compte de résultat agrégé Crédit du Maroc en normes sociales.....	22
6. Activité des filiales.....	23
Evolution du titre "Crédit du Maroc"	27
Rapport du Directoire à l'Assemblée Générale sur les points inscrits à l'ordre du jour	29
Etats de synthèse comptes sociaux	31
Etats de synthèse comptes consolidés	40

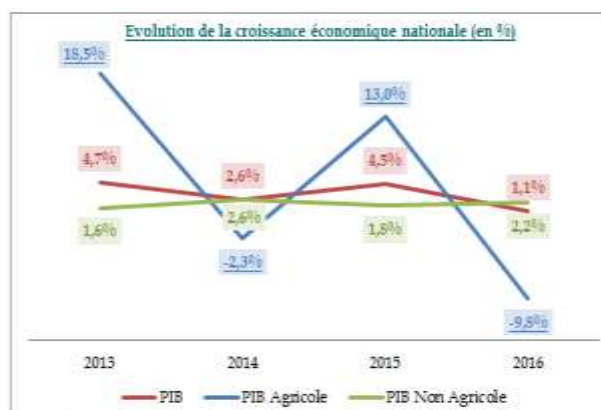
Environnement économique et financier



1. Conjuncture économique

1.1 Economie nationale

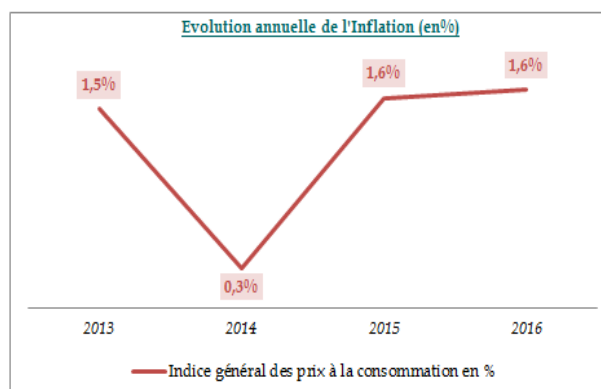
La situation économique nationale en 2016 fait état d'une décélération de la croissance du PIB de +1,1% contre un rebond de +4,5%, en 2015. Ce ralentissement est attribuable, essentiellement, à la contraction de la production agricole de -9,8%. Par ailleurs, les activités non agricoles parviennent à afficher une croissance de +2,2% supérieure à celle enregistrée durant l'année 2015 (+1,8%).



1.2 Inflation

Dans ces conditions, l'inflation se situe à +1,6% en 2016, une évolution semblable à celle affichée en 2015. Ce niveau d'inflation trouve son origine, notamment, dans :

- une inflation importée modérée ;
- la faiblesse des pressions inflationnistes induites par le ralentissement de la consommation finale nationale.



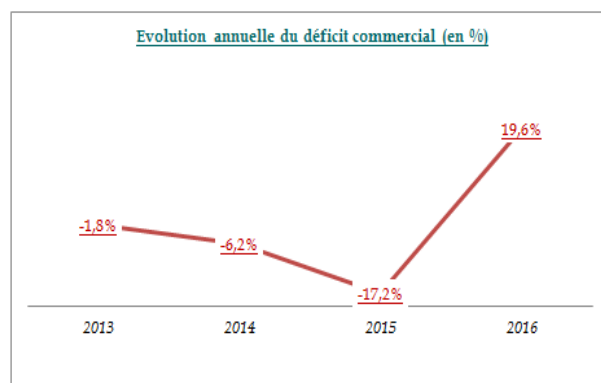
1.3 Commerce extérieur

Au terme de l'année 2016, le solde des échanges extérieurs laisse apparaître un creusement 19,6% du déficit commercial à -184,4 milliards de dirhams. Cette détérioration est due à la croissance de 9,3% des importations à 407 milliards de dirhams conjuguée à une hausse modérée de 2,1% des exportations à 222,6 milliards de dirhams.

Dans le détail, les importations bénéficient, notamment, du rebond des achats de biens d'équipement (+25,7 milliards de dirhams) et des produits finis de consommation (+10,6 milliards de dirhams). Néanmoins, les approvisionnements en produits énergétiques et en produits bruts se replient, respectivement, de -11,7 milliards de dirhams et de -3 milliards de dirhams en 2016.

Du côté des exportations, nous notons la bonne performance des secteurs de l'automobile (+5,6 milliards de dirhams) et de l'aéronautique (+1,2 milliards de dirhams) et la contraction des ventes de phosphates et dérivés de 5,4 Mrds MAD en 2016.

En conséquence, le taux de couverture se détériore de 3,9 pts pour ressortir à 54,7% en 2016.



Sources: Office des changes

1.4 Le secteur agricole

A fin 2016, le secteur agricole affiche une production céréalière de l'ordre de 33,5 millions de quintaux (115 millions de quintaux en 2015). Dans ce sillage, la valeur ajoutée agricole se trouve en régression de 9,8% en volume (+13,0% à fin 2015). Ainsi, la valeur ajoutée du secteur primaire contribue négativement à la croissance économique nationale (-1,3pt en 2016) au lieu d'une contribution positive en 2015 (+1,5pt).

1.5 Le secteur non agricole

a/- Activités industrielles

La branche secondaire croît, modestement, de +1,9% en 2016 (+2,8% un exercice auparavant) en raison notamment :

- du ralentissement des industries alimentaires et métallurgiques,
- du léger recul de la demande étrangère sur les produits miniers ainsi que
- de la contraction des prix du phosphate au niveau mondial.

b/- Activités minières et électriques

Le secteur minier connaît une légère reprise en 2016 malgré la contraction des prix des phosphates au niveau mondial. Sa valeur ajoutée s'améliore de 3,2% au lieu d'une baisse de 5,1% en 2015. Pour sa part, l'activité électrique affiche une évolution modérée de 1,8%.

c/- Bâtiment et travaux publics

En dépit de la baisse de la demande pour le logement, le secteur du bâtiment et travaux publics profite de la progression de l'auto-construction et de la poursuite des grands projets structurants d'infrastructure en 2016. Ainsi, sa valeur ajoutée affiche une amélioration de 1,3% au lieu de 0,8% en 2015.

Notons que cette croissance reste freinée par le léger fléchissement de 0,7% des ventes de ciment en 2016 à plus de 14,5 millions de tonnes. Ce repli est dû, essentiellement, à la morosité du marché de l'immobilier ainsi que les retards des mises en chantier.

Environnement économique et financier

d/- Automobile

Le secteur automobile marocain affiche de bonnes réalisations au titre de l'exercice 2016. Dans ces conditions, les ventes de voitures franchissent la barre des 160.000 véhicules écoulés (+25% par rapport à 2015) dont 150.000 voitures particulières, selon les chiffres publiés par l'association des importateurs de véhicules automobiles (AIVAM).

e/- Tourisme

Tirant profit de l'effet positif de la COP22 et du dynamisme du tourisme national, les activités touristiques au Maroc affichent une amélioration de leur valeur ajoutée estimée à 2,6% en 2016 après un retrait de 3,2% en 2015. Par ailleurs, il est à noter que cette évolution reste inférieure aux rythmes soutenus de +5% en moyenne durant la période 2007-2014.

1.6 Autres flux financiers

Du côté des flux financiers, les recettes MRE progressent de 3,4% à 62,2 milliards de dirhams alors que les recettes voyages affichent une croissance de 3,5% à 63,3 milliards de dirhams. En revanche, les flux des investissements directs étrangers accusent un repli de 28,5% à 22,7 milliards de dirhams. Ce recul provient, essentiellement, de la baisse de 17,5% des recettes conjuguée à la hausse de 25,7% des dépenses.

1.7 Finances publiques

S'agissant des finances publiques, la situation de réduction des dépenses budgétaires, notamment, la compensation (-41,6%) conjuguée à la consolidation des recettes budgétaires due au renforcement de la collecte des recettes fiscales de 4,1% à fin 2016 fait ressortir un allègement du déficit budgétaire estimé à 3,5% en 2016 au lieu de 4,3% en 2015.

Pour l'année 2017, le Produit Intérieur Brut devrait croître de +3,6% contre un niveau de 1,1% en 2016. En effet, les activités non agricoles devraient évoluer de +2,4% (+2,2% en 2016) tandis que le secteur primaire devrait dégager une valeur ajoutée en progression de +9,7% durant la même période (-9,8% en 2016).

2. Environnement bancaire et financier

2.1 Secteur bancaire

La croissance des crédits bancaires se trouve améliorée en 2016, affichant une croissance de 3,6% en 2016 au lieu de 2,6% en 2015.



2.2 Marché monétaire

Au cours de l'exercice 2016, le marché monétaire a évolué dans un contexte marqué par :

- l'impact de la hausse de 2% à 4% de la réserve monétaire obligatoire qui s'est poursuivie au 4^{ème} trimestre 2016 ;
- la nette amélioration des réserves de change qui se sont chiffrées à 251,9 milliards de dirhams soit 7 mois et 13 jours d'importation contre 224,6 milliards de dirhams un an auparavant ;
- un déficit de liquidité de 14,6 milliards de dirhams à fin novembre 2016 ;
- l'augmentation des injections de Bank-Al-Maghrib sur le marché interbancaire qui ont représenté plus de 22.9 milliards de dirhams ;
- un taux moyen pondéré interbancaire au niveau du taux directeur (2,25%).

2.3 Marché obligataire

En 2016, le marché obligataire a été marqué par :

- la hausse de 12,5 milliards de dirhams du recours du Trésor au marché local (adjudication sur le primaire) sur les deux derniers mois de 2016 ;

- un encours de la dette intérieure à fin 2016 de 492,2 milliards de dirhams contre 471,7 milliards de dirhams à fin 2015 ;

- des tensions sur les taux observées sur les deux derniers mois de l'année : + 6 pbs sur le 1 an / + 5 pbs sur le 2 ans / + 8 pbs sur le 5 ans / + 4 pbs sur le 10 ans.

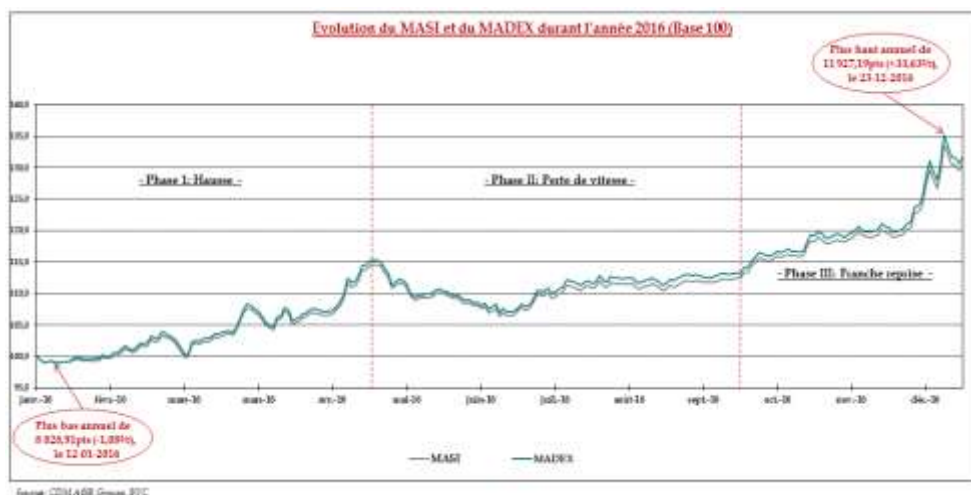


2.4 Marché boursier

Après un exercice 2015, particulièrement atone à la Bourse de Casablanca, le marché actions parvient à se ressaisir remarquablement et termine l'année 2016 sur une croissance spectaculaire. Cette embellie qui concerne la quasi-totalité des branches cotées à la BVC

provient, notamment, de l'abondance de liquidité au niveau du marché financier couplée à la baisse tendancielle des taux obligataires.

Dans ce contexte, le MASI* enregistre une performance annuelle singulière de +30,46% à 11 644,22 pts au moment où le MADEX** grimpe de +31,59% à 9 547,25 pts. Pour sa part, la volumétrie globale annuelle 2016 négociée sur le marché actions se hisse vigoureusement de +24,6% à 50 461,50 millions de dirhams comparativement à l'exercice 2015. Au final, la valorisation globale du marché franchit la barre symbolique des 580 milliards de dirhams pour se situer à 583,4 milliards de dirhams en enrichissement de +130,1 milliards de dirhams comparativement à fin 2015, soit un net rebond annuel de +28,7%.



(*) MASI: Moroccan All Shares Index

Indice de la Bourse de Casablanca regroupant l'ensemble des actions cotées. C'est un indice calculé sur la base de la capitalisation flottante et ayant pour base 1000 au 31/12/1991.

() MADEX (Moroccan Most Active Shares Index)**

Indice sélectif de la Bourse de Casablanca regroupant les valeurs cotées en continu. C'est un indice calculé sur la base de la capitalisation flottante et ayant pour base 1000 au 31/12/1991.

Crédit du Maroc

- Analyse de l'activité -

1. Les faits marquants

1.1. Actions et projets structurants de l'année

L'année 2016 a été l'occasion pour le Crédit du Maroc de prolonger son plan stratégique « CAP 2018 ». Cette nouvelle trajectoire baptisée « CAP 2020 » s'appuie sur les mêmes axes stratégiques imaginés en 2013, avec néanmoins quelques adaptations liées au contexte économique, mais aussi guidées par le nouveau Plan Moyen terme du Groupe Crédit Agricole : « Ambitions stratégiques 2020 »

A ce titre, nos quatre orientations demeurent les suivantes :

- accroître très significativement notre efficacité commerciale
- mettre l'efficacité opérationnelle au service de la satisfaction clients
- viser l'excellence de nos ressources humaines
- améliorer le profil de risque et le dispositif de conformité pour une rentabilité durable

Parmi les nombreux projets structurants validés à l'occasion de ce prolongement à horizon 2020, le Crédit du Maroc a lancé plusieurs actions majeures en 2016 à savoir :

- le projet d'optimisation du fonctionnement des filiales : dont le but est de recentrer les filiales du groupe Crédit du Maroc sur leur cœur de métier
- le projet « Phoenix » : qui vise l'amélioration de notre efficacité opérationnelle au service du client, à travers la refonte des processus clés de la banque
- le projet « Nassim » : qui met en place un nouveau schéma directeur des systèmes d'information, avec pour mission le développement de notre socle informatique ainsi que la transformation digitale

Par ailleurs, dans le cadre de l'optimisation du fonctionnement de la banque, Crédit du Maroc a décidé de fermer ses bureaux de représentations à l'étranger. A noter également une émission d'un emprunt subordonné destinée à accompagner le développement de la banque, qui a été accueilli avec succès sur le marché avec des souscriptions dépassant 40 fois le montant initial.

Enfin, dans le cadre de la nouvelle loi bancaire 103-12 qui introduit un cadre institutionnel pour les banques participatives au Maroc, le Crédit du Maroc envisage de lancer cette nouvelle activité en 2017 pour répondre aux attentes de ses clients et prospects. Le Crédit du Maroc a présenté une demande d'agrément pour une fenêtre participative intégrée à la banque et a reçu l'avis favorable du Comité des établissements de crédit du 29 Novembre 2016. Cette étape importante a permis d'accélérer les travaux d'implémentation du nouveau système d'information et de poursuivre le recrutement et la formation des équipes qui prendront en charge la nouvelle activité.

1.2. Au plan commercial

Le Crédit du Maroc développe et améliore son portefeuille clients

Le développement de la base de clients actifs a constitué, depuis le début de l'année, une priorité du plan d'action commercial, avec également un focus particulier sur les jeunes actifs, les étudiants des grandes écoles et les professions libérales.

Le Crédit du Maroc renforce son rôle dans le financement des ménages et de l'économie marocaine

Le Crédit du Maroc a poursuivi sa dynamique engagée depuis 2015 en lançant plusieurs initiatives à destination de sa clientèle des particuliers, professionnels et entreprises :

- une campagne majeure crédit habitat : #Impossta7il 2,
- une série d'initiatives pour développer l'activité des crédits à la consommation : #BELKHEF PRINTEMPS, #BELKHEF AUTO, #BELKHEF ETE, crédit à la consommation pré-attribué, crédit sans intérêt, crédit patrimonial, crédit Auto sans garantie et nouvelle offre Fidélis pour les entrées en relation,
- des nouvelles offres garanties ou cofinancées à destinations des TPE/PME pour le financement de besoins en fonds de roulement et de la trésorerie : Damane Express et Finea,
- de nouvelles offres à destination de nos partenaires entreprises, fonctionnaires et prescripteurs,
- la première offre au Maroc de crédit à la consommation responsable « CHAMSY », à destination des particuliers, qui place le Crédit du Maroc comme un contributeur à l'amélioration de l'efficacité énergétique.

Le Crédit du Maroc accompagne ses clients dans le domaine de l'épargne en leur apportant expertise et conseil ainsi que de nouvelles solutions attractives

Le Crédit du Maroc a lancé dès le début de l'année un temps fort autour de la captation des flux en proposant des solutions adaptées à sa clientèle.

Le 2^{ème} trimestre a connu le lancement des « rendez-vous épargne » pour accompagner ses clients dans leurs projets d'épargne : épargne programmée, épargne pour les enfants, épargne pour la retraite, fructification de capital, etc.

Enfin, le Crédit du Maroc a lancé, avec son partenaire Saham Assurance, de nouveaux produits d'assurance épargne sous la marque « Liberis », faisant ainsi bénéficier ses clients de rendements attractifs dans un cadre fiscal avantageux. Ce lancement a été accompagné par une prise de parole majeure pour faire connaître l'expertise de la banque et sa volonté de faire de la bancassurance son 2^{ème} métier.

Crédit du Maroc - Analyse de l'activité -

Le Crédit du Maroc fidélise ses clients en développant son modèle centré client et une politique d'équipement en produits utiles et adaptés aux besoins de sa clientèle

Le Crédit du Maroc a organisé en 2016 une opération à destination de sa clientèle visant à renforcer et à améliorer la qualité de l'équipement de ses clients d'une part, et à augmenter l'usage des produits, d'autre part.

Cette opération s'inscrit plus globalement dans le modèle centré client qui fait la particularité du Crédit du Maroc et qui prône un contact régulier avec nos clients, centré autour de leurs besoins et leurs événements de vie. A ce titre, la formation des collaborateurs et l'industrialisation de nos outils commerciaux ont constitué des leviers forts en 2016.

La période estivale a connu le déploiement du dispositif d'accompagnement « clé en main » des ex-MRE pour la déclaration de leurs avoirs auprès de l'Office des Changes.

Toujours dans le cadre de son partenariat avec Saham Assurance, le Crédit du Maroc a proposé à ses clients sa nouvelle gamme Liberis relative aux besoins de protection et de prévoyance, avec l'introduction de deux nouveaux produits Liberis Pro et Liberis Vie.

Enfin, le Crédit du Maroc, en tant que banque référence sur le commerce international, a renforcé l'accompagnement de sa clientèle entreprises dans ce domaine, avec une expertise pointue, un process dématérialisé et des délais raccourcis et garantis. Ce dispositif certifié ISO 9001, a été soutenu par une campagne de communication.

Le Crédit du Maroc déploie son dispositif digital et affirme sa volonté d'offrir à sa clientèle une banque nouvelle génération centrée sur l'humain

La digitalisation des services, en complément du canal agence, est un véritable enjeu pour le Crédit du Maroc. Dans ce cadre et afin de promouvoir l'équipement et l'usage des canaux distants, le Crédit du Maroc a lancé une campagne « digital » majeure pour mettre en exergue les avantages de la banque à distance et inciter les clients à se connecter à leur espace banque directe.

L'acquisition de nouveaux clients et les ventes sur les canaux distants, ont également connu une avancée notable en 2016, avec la montée en puissance des contributions du centre de relations client et du canal internet, qui laisse présager un développement prometteur sur les années à venir.

1.3. Ressources humaines

La dimension humaine est placée au cœur du dispositif stratégique du Crédit du Maroc. A ce titre et dans le cadre du projet d'entreprise CAP 2020, l'année 2016 a été riche en innovations dans le domaine des ressources humaines.

Une structuration des processus RH pour plus d'efficacité opérationnelle

La Direction des Ressources Humaines se réorganise pour plus d'efficacité opérationnelle. La nouvelle entité « Développement RH » est créée : elle naît du besoin de faire converger le recrutement interne et externe. Celle-ci a pour principal objectif une plus grande proximité avec les entités opérationnelles où les gestionnaires RH, sont les SPOC (Single Point Of Contact) de leurs entités respectives.

De nouveaux collaborateurs

L'effectif global Crédit du Maroc à fin décembre 2016 s'établit à **2 522** dont 66 collaborateurs au sein des filiales.

Courant 2016, le Groupe Crédit du Maroc a été renforcé par **168** nouveaux collaborateurs.

Par ailleurs, cette année a connu le lancement d'une nouvelle plateforme de recrutement en ligne ; My jobs, un outil Groupe que le Crédit du Maroc a déployé pour renforcer son appartenance au Groupe Crédit Agricole et sa volonté de développer sa marque employeur.

Le référentiel métier et la refonte du système de rémunération

Dans un contexte où la rémunération est considérée comme un des leviers de motivation des salariés, le Crédit du Maroc s'est engagé à revoir sa politique de rémunération.

L'objectif du Crédit du Maroc est de construire une politique de rémunération adaptée, motivante et innovante en lien avec les pratiques du marché, de la communiquer de façon simple et pédagogique afin de donner de la visibilité aux collaborateurs sur le package de rémunération global au Crédit du Maroc et d'en valoriser toutes ses composantes.

La banque a aussi déployé un nouveau système de classification des emplois selon la méthodologie Hay Group. Ce système permet de coter, d'une manière très objective, chaque poste selon des critères de compétences, d'initiative et de responsabilité. La finalité de ce projet est d'assurer une rémunération cohérente entre tous les postes qui ont un même degré de contribution pour l'entreprise.

Accroissement des compétences des collaborateurs :

L'année 2016 a été marquée par le lancement de MOODLE ; une plate-forme E-Learning qui a été utilisée par l'ensemble des collaborateurs du Crédit du Maroc et ses filiales pour les formations réglementaires risques et conformité.

La mise à disposition des modules de formation via la plate-forme E-Learning a permis un déploiement et une utilisation généralisée auprès des collaborateurs du Crédit du Maroc avec un taux de participation de plus de 99%, ceci a également contribué à développer des modules de formations complémentaires à la formation en présentiel.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme qualité, le Crédit du Maroc a déployé un vaste programme pour l'ensemble du réseau, autour de l'excellence relationnelle.

Au global, le nombre de jours de formation déployés cette année s'élève à 8 307 jours homme, en hausse de 28%.

Augmentation de capital réservée aux collaborateurs du Crédit du Maroc

En droite ligne avec le plan Ambition Stratégique 2020, une augmentation de capital a été réservée aux salariés des entités du groupe Crédit Agricole S.A. France. L'offre a été déployée au sein du Crédit du Maroc pour les salariés éligibles selon les conditions définies.

L'opération Augmentation de Capital 2016 a permis aux salariés du Groupe Crédit du Maroc de renforcer leur appartenance au groupe Crédit Agricole France.

Le Digital au service du personnel

A l'occasion du renouvellement de l'Assemblée Générale de l'Amicale du personnel, les votes des adhérents en activité se sont déroulés pour la première fois en ligne.

Médecine de travail

Dans le cadre du renforcement du dispositif de médecine du travail au sein du Crédit du Maroc, nous avons entamé un processus de recrutement de médecins de travail pour les directions régionales en dehors de Casablanca.

Désormais, sept médecins sont en activité sur l'ensemble du Royaume, pour veiller sur la santé des collaborateurs et apporter le conseil nécessaire à la banque sur les sujets liés aux conditions de travail.

1.4. Agences

A fin décembre 2016 le réseau du Crédit du Maroc s'établit à 340 agences dont 320 agences de proximité, 10 espaces Maskane et 10 centres d'affaires.

1.5. Investissements

1.5.1. Immobilier

Le Crédit du Maroc poursuit son effort d'investissement dans l'aménagement de son réseau d'agences, ainsi que la rénovation de son siège social. Il a lancé également le projet de construction de la direction régionale Fès –Meknès.

1.5.2. Système d'information

En 2016, le total des investissements informatiques se chiffre à 70 millions de dirhams. L'innovation digitale, le développement de nouvelles offres à la clientèle et l'acquisition de nouveaux équipements informatiques, sont l'essentiel des investissements.

Le Crédit du Maroc a par ailleurs, dans le cadre de son projet d'entreprise CAP 2020, définit un nouveau schéma directeur informatique « Nassim » à horizon 5 ans.

Pour accompagner ce projet, et répondre aux évolutions technologiques et réglementaires, la banque a mis en œuvre une politique d'encadrement et de gouvernance de la sécurité de l'information. Dans ce sens, l'organisation de l'informatique a été adaptée avec la création du poste de « chief information security officer » qui permet d'assurer le respect des principes de contrôle et rehausser le niveau d'exigence des missions de sécurité.

2. Analyse de la performance commerciale du Crédit du Maroc

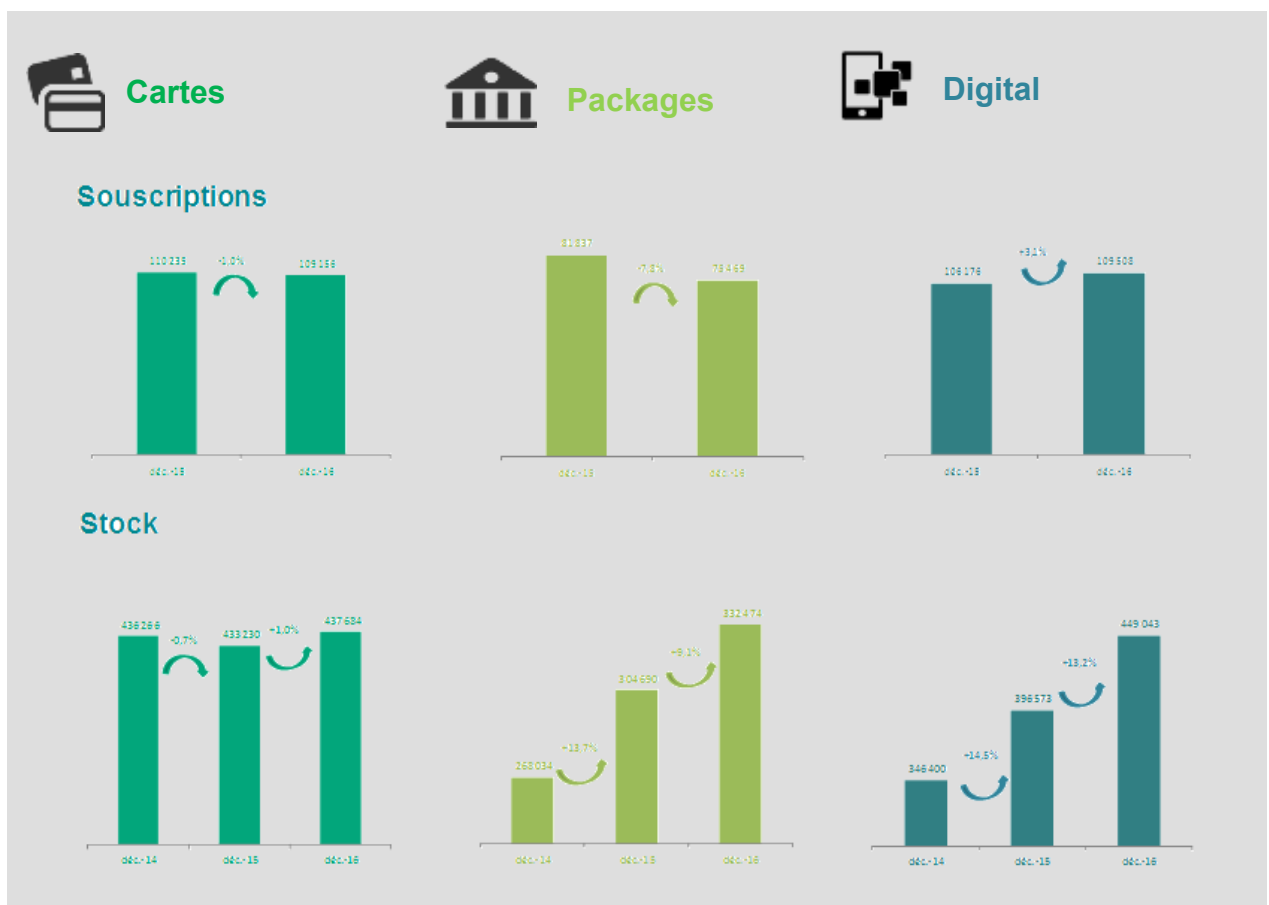
2.1 Les clients

Le Crédit du Maroc a connu durant l'année 2016, une accélération du développement de son fonds de commerce, avec un rythme 2 fois supérieur à celui de 2015.

Les clients actifs enregistrent à fin décembre une évolution de +3%, marquée principalement par le lancement de plusieurs temps forts dédiés au développement du fonds de commerce. Cette performance est également favorisée par un pilotage rapproché du réseau, la mise en place des opportunités de contact de réactivation et attrition et le lancement du programme relationnel « Fidélis »

Nous notons également une amélioration sensible de la structure de la clientèle en faveur de la clientèle de valeur.

2.2 Les produits



- Les cartes enregistrent une croissance de +1% de l'encours en 2016 en raison de la stabilisation du niveau de production par rapport à l'année précédente. A noter que plusieurs actions d'activation des cartes ont été menées sur l'année.

Par ailleurs, le Crédit du Maroc a enrichi en 2016 la gamme « banque au quotidien » dédiée aux entreprises par plusieurs nouveautés :

- la carte « Executive », dédiée aux dépenses professionnelles des cadres dirigeants d'entreprise au Maroc et à l'étranger a été enrichie de nouvelles fonctionnalités.
- la carte prépayée « CDM Corporate », qui permet la gestion des dépenses professionnelles grâce à des services spécifiques tels que la recharge à distance et le relevé des dépenses.
- Le cash management avec la solution de scanérisation des chèques « CDM chèques Express » a vu le jour pour répondre aux besoins des très grands remettants.

- Le nombre de packages évolue de +9,1% grâce notamment aux campagnes d'équipement permanentes qui portent leurs fruits. A noter que l'équipement en package progressent 3,5 fois plus vite que la base clients.

- Le taux d'équipement en solutions digitales progresse considérablement à 111%, avec des évolutions importantes de l'utilisation de nos solutions banque directe durant les deux derniers mois : +10% de connexions, +12% d'utilisateurs actifs, +13% de téléchargements de l'application mobile en dépassant le seuil de 100 000 téléchargements

Le site institutionnel de la banque « www.cdm.ma » a enregistré, pour sa part, un accroissement du trafic durant les deux derniers mois de 2016 : + 59% d'utilisateurs uniques, + 31% de connexions.

- L'activité de la bancassurance a été caractérisée par :

- un rythme de production en nette évolution de +29,6% qui profite du lancement de la nouvelle gamme « Liberis » durant l'année 2016 ainsi que des dispositifs commerciaux, formation et marketing renforcés mis en place dans le cadre du partenariat avec Saham Assurance
- une évolution du stock de produits qui s'inverse par rapport à 2015, avec +5,5% à 544 000 contrats.
- une accélération du rythme en fin d'année grâce au temps fort majeur sur la bancassurance, soutenu par une campagne de communication nationale et une conférence de presse, venues asseoir la nouvelle marque Liberis auprès du grand public.

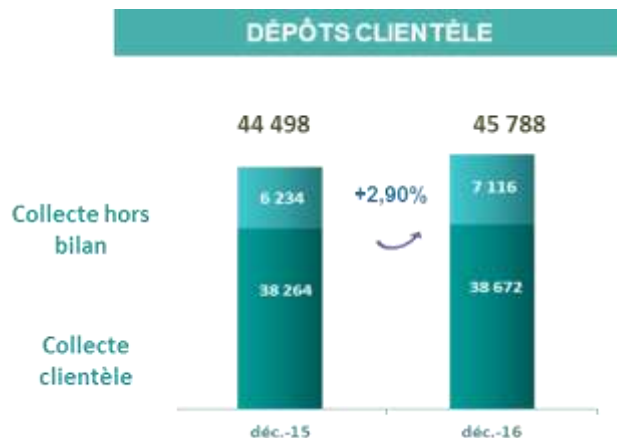
- L'activité du commerce extérieur a été remarquable sur l'année 2016 avec des réalisations en phase avec les objectifs ambitieux fixés. Le Crédit du Maroc s'est affirmé comme étant un acteur de référence de la place sur cette activité avec des engagements clients respectés à 100%.

Par ailleurs, la reconduction de l'audit de certification des opérations documentaires à l'international s'est réalisée avec succès pour la cinquième année consécutive. L'ambition 2017 sera d'étendre ce périmètre à l'ensemble de l'activité de l'international.

2.3 Analyse des encours

2.3.1 Les ressources

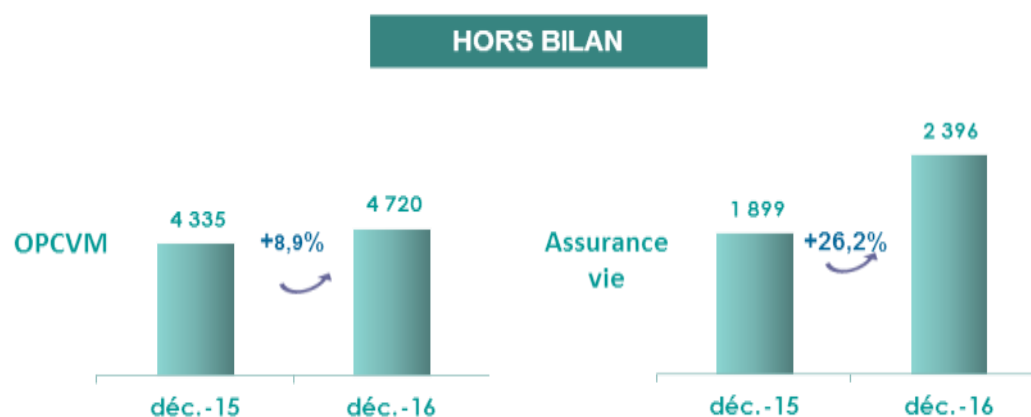
L'encours de collecte bilan et hors bilan s'élève à 45,8 milliards de dirhams en hausse de 2,9%.



Hors dépôts à terme, les ressources ont enregistré une hausse de +7,4%, en ligne avec la dynamique du marché bancaire



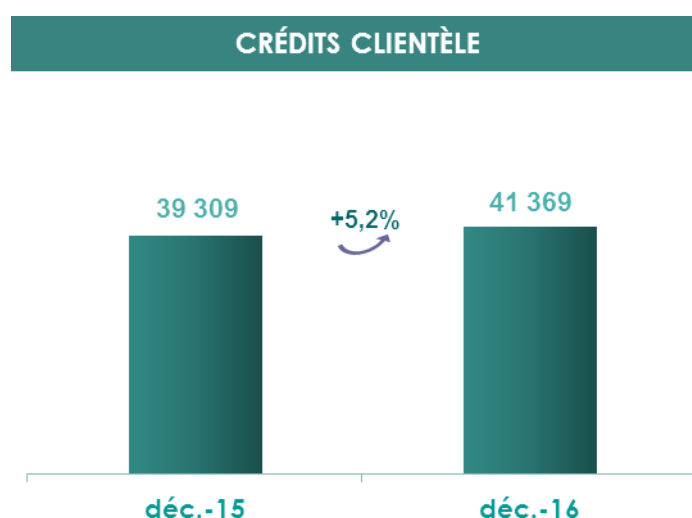
Cette évolution résulte de la bonne dynamique de la collecte à vue de la banque, avec une progression de +8,2% et le renforcement de +2,1%, des ressources d'épargne. Les encours dépôts à terme enregistrent une baisse de -26,7% pilotée par la banque, dans un marché en décélération de -6%.



L'encours total hors bilan du Crédit du Maroc s'élève à 7,9 milliards de dirhams en hausse de 14,1%

La collecte nette hors bilan est de +882 MDH en 2016, avec des progressions notables de +8,9% et +26,2% respectivement pour les OPCVM et l'Assurance Vie.

2.3.2 Les crédits



L'encours des crédits à la clientèle s'élève à 41,4 milliards de dirhams à fin décembre 2016, en évolution de +5,2% par rapport à l'année précédente.



Les performances réalisées sur les différents compartiments de crédits aux particuliers traduisent le dynamisme accru de la politique commerciale sur ce marché notamment par la multiplication des partenariats et des initiatives promotionnelles sur l'année.

Cette performance est confirmée par la hausse des crédits à l'habitat de +4,7% sur les douze derniers mois, avec le renforcement de notre positionnement sur notre clientèle cible.

Les crédits à la consommation affichent une évolution de +3,5% portée par une production 2016 en hausse de de +7%, dans un contexte de marché très concurrentiel.

De son côté, le marché de l'entreprise s'est caractérisé par la performance de la grande entreprise ainsi que l'amélioration de l'utilisation des lignes de trésorerie. Ainsi, les crédits court terme marquent une évolution de +7,8%, réalisée en grande partie sur la grande entreprise.

3. Evolution des risques

L'année 2016 a été marquée par une baisse importante du niveau d'exposition aux risques. Cette tendance est portée par l'amélioration de la qualité du portefeuille et l'efficacité du recouvrement.

Cette amélioration est le fruit notamment de la qualité de la nouvelle production sur le marché des particuliers et de la petite et moyenne entreprise

A noter également l'absence de déclassements significatifs sur le marché de l'entreprise et la mise en place de nouveaux moyens de gestion du recouvrement du portefeuille douteux (restructuration des crédits contentieux, datons en paiements aux entreprises.. etc)

Dans ces conditions le Crédit du Maroc a pu renforcer sa couverture globale, avec un taux de couverture a atteint 78% à fin 2016, contre 70% une année auparavant.

En conséquence tous les indicateurs risques sont bien orientés en 2016 :

<i>Chiffres en consolidé IFRS en MDH</i>	déc-15	déc-16	Evolution
Créances en souffrance	4 934	4 561	-372
Créances douteuses et litigieuses	13,3%	12,3%	-107 pt
Coût du risque	766	500	-266
Taux du COR	2,07%	1,35%	-73 pt

4. Comptes consolidés

4.1 Le périmètre de consolidation du Crédit du Maroc

Les états financiers consolidés incluent les comptes du Crédit du Maroc et ceux de toutes les sociétés sur lesquelles, selon les dispositions des normes IFRS, le Crédit du Maroc dispose d'un pouvoir de contrôle.

Ainsi, le périmètre de consolidation du Groupe Crédit du Maroc se définit comme suit :

Sociétés Consolidées	Capital social (KDH)	Capital social (KUSD)	%		Méthode de consolidation (*)
			de contrôle	d'intérêts	
Crédit du Maroc	1 088 121		100,00	100,00	E.C
Crédit du Maroc Capital	10 000		100,00	100,00	I.G
Crédit du Maroc Leasing et Factoring	124 000		66,66	66,66	I.G
Crédit du Maroc Patrimoine	1 000		100,00	100,00	I.G
Crédit du Maroc Assurances	200		100,00	100,00	I.G
Crédit du Maroc Offshore		1 655	100,00	100,00	I.G
S.I.F.I.M	168 321		100,00	100,00	I.G

* E.C : Etablissement consolidant - IG : Intégration globale

4.2 Compte de résultat consolidé

En millions de dirhams	déc-2015 proforma*	déc-16	Variation	
			MDH	%
Produit net bancaire	2 093,9	2 164,5	70,5	3,4%
Marge nette d'intérêt	1 731,3	1 744,1	12,9	0,7%
Marge sur commission	317,4	336,6	19,2	6,1%
Autre PNB	45,3	83,7	38,5	84,9%
Charges générales d'exploitation	1 184,2	1 135,3	- 48,9	-4,1%
Résultat brut d'exploitation	909,7	1 029,2	119,4	13,1%
Coût du risque	766,4	500,3	- 266,1	-34,7%
Résultat d'exploitation	143,4	528,9	385,5	>100%
Impôts	58,6	189,0	130,3	>100%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	- 8,3	- 29,9	- 21,6	>100%
Résultat net	76,4	309,0	232,6	>100%
Résultat net part du groupe	81,9	308,8	226,9	>100%
Coefficient d'exploitation	56,6%	52,5%	-4,1 pt	

Le résultat net consolidé part du groupe Crédit du Maroc affiche un net rebond sur les douze derniers mois pour atteindre 308,8 millions de dirhams à fin décembre 2016.

Le produit net bancaire est en évolution de +70,5 millions de dirhams par rapport à fin décembre 2015 (soit +3,4%). Cette évolution est principalement expliquée par :

- la hausse de la marge d'intérêts de +12,9 millions de dirhams, portée par le Crédit du Maroc et sa filiale Crédit du Maroc Leasing et Factoring.
- la bonne performance de la marge sur commissions depuis le début de l'année 2016 en lien avec l'évolution des clients actifs, la mise en place d'actions d'optimisation et les effets du nouveau partenariat avec Saham Assurance.
- la rubrique « autre PNB » qui affiche une évolution liée à l'opération de démutualisation de la bourse de Casablanca enregistrée sur sa société de bourse Crédit du Maroc Capital, et au résultat des opérations de marché en hausse de +16% ainsi que les dividendes.

Les charges générales d'exploitation affichent une baisse de -4,1% en raison du redressement fiscal enregistré en décembre 2015 pour 79 millions de dirhams (hors cet effet elles évoluent de +2,7%).

Le coût du risque ressort en baisse par rapport à l'année 2015 (-35%) grâce à la stabilisation des créances en souffrance sur le marché des entreprises et à une meilleure performance du recouvrement. A noter que cette baisse est également portée par Crédit du Maroc Leasing et Factoring qui affiche un coût du risque en recul de -56% par rapport au pic enregistré en 2015.

Le résultat des activités arrêtées concerne les représentations étrangères du Crédit du Maroc fermées au 4^{ème} trimestre 2016. La mention « proforma » en 2015 concerne le retraitement opéré selon la norme IFRS 5.

5. Analyse du compte de résultat Crédit du Maroc (comptes sociaux)

	déc-15	déc-16	variation MDH	%
Produit net bancaire	1 934,4	1 994,4	60,0	3,1%
Marge d'intérêts	1 608,4	1 633,9	25,6	1,6%
Marge sur commissions	261,3	274,2	12,9	4,9%
Autre PNB	64,8	86,3	21,5	33,3%
Charges générales d'exploitation	1 104,3	1 148,9	44,6	4,0%
Résultat brut d'exploitation	832,3	851,4	19,2	2,3%
Coût du risque	608,8	343,0	-265,8	-43,7%
Résultat courant	223,5	508,5	285,0	>100%
Résultat non courant	-89,2	-32,1	57,1	-64,0%
Impôts	47,4	271,3	223,9	>100%
Résultat net	86,8	205,1	118,2	>100%
Coefficient d'exploitation	57,1%	57,6%	0,5 pt	

Le résultat net social a doublé à fin décembre 2016 pour atteindre 205,1 millions de dirhams.

Le produit net bancaire évolue de +60 millions de dirhams par rapport à décembre 2015. Cette évolution s'explique notamment par :

- l'augmentation de la marge d'intérêts de +26 millions de dirhams dans un contexte de taux baissier
- la hausse de la marge sur commissions de +13 millions de dirhams due notamment à la progression de la base des clients et le développement de la bancassurance
- l'évolution de + 21 millions de dirhams du résultat des opérations de marché.

Les charges générales d'exploitation ressortent en hausse annuelle de +44,6 millions de dirhams soit +4%, expliquée notamment par le développement des charges du personnel (masse salariale et formation), le développement commercial à travers notamment le partenariat Wafasalaf et la communication produits, ainsi que les charges liées à la réalisation des projets d'entreprise dans le cadre du plan à moyen terme CAP 2020.

Le coût du risque en social est en nette amélioration soit -44% par rapport à 2015. Cette évolution s'explique notamment par une amélioration de la qualité de la production sur le marché des particuliers et de la petite et moyenne entreprise, ainsi que l'absence de dossiers significatifs sur la grande entreprise.

Les charges non courantes sont portées par le résultat des activités arrêtées en 2016.

6. Activité des filiales

6.1 Crédit du Maroc Capital

A fin décembre 2016, le MASI enregistre une performance annuelle de +30,46% à 11 644,22pts au moment où le MADEX grimpe de +31,59% à 9 547,25pts.

Les échanges sur le marché central totalisent 32 082 millions de dirhams en appréciation de +12,86% par rapport à l'année 2015

Dans ce contexte, Crédit du Maroc Capital a enregistré, à fin 2016, un produit net bancaire de 40,9 millions de dirhams, contre 8,3 millions de dirhams pour l'exercice précédent. Cette progression exceptionnelle est due à l'impact de la démutualisation de la Bourse de Casablanca pour un montant de 31.9 millions de dirhams mais également au niveau d'activité très soutenu fin 2016.

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 5,5 millions de dirhams à fin décembre 2016 contre 5,9 millions de dirhams en décembre 2015 soit une baisse de 8% en lien avec un projet d'optimisation globale des filiales de la banque.

Le résultat net à fin décembre 2016 s'élève à 30,9 millions de dirhams contre 2,3 millions de dirhams en 2015.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams	Réalizations		Evolution
	Déc-15	Déc-16	
Produit net bancaire	8 317	40 977	NS
charges générales d'exploitation	5 956	5 499	-8%
Résultat brut d'exploitation	2 361	35 478	NS
Résultat net	2 353	30 945	NS

6.2 Crédit du Maroc Patrimoine

L'actif net des OPCVM de Crédit du Maroc patrimoine s'est situé, à fin 2016, à 4 720 millions de dirhams en hausse de 8% par rapport à fin 2015.

Le produit net bancaire s'est établi à 14,6 millions de dirhams à fin décembre 2016, contre 15.7 millions de dirhams pour la même période de l'exercice précédent soit -6,8% en glissement annuel. Cette baisse résulte de la baisse des frais de gestion (-2%), et d'un effet de base en 2015 dû à des produits exceptionnels.

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 3 millions de dirhams à fin décembre 2016 contre 4,4 millions de dirhams en décembre 2015 soit une baisse de 32%. Ce niveau de charges provient essentiellement de l'effet du projet d'optimisation des filiales de la banque, réalisé en 2016.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016.

En KDH	Réalizations		Evolution
	déc-15	déc-16	
Produit net bancaire	15 715	14 640	-6,84%
Charges générales d'exploitation	4 437	3 015	-32,04%
Résultat brut d'exploitation	11 278	11 625	3,08%
Résultat net	7 928	7 345	-7%

6.3 Crédit du Maroc Assurances

Crédit du Maroc Assurances a réalisé un produit net bancaire de 45,9 millions de dirhams à fin 2016, contre 42,3 millions de dirhams pour l'exercice précédent soit une hausse de 8%. Cette progression résulte de la hausse de l'activité courante de +15% par rapport à décembre 2015 en lien avec le lancement de nouveaux produits dans le cadre du partenariat avec Saham Assurance.

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 3,8 millions de dirhams, en baisse de -18% en glissement annuel en lien avec le projet d'optimisation des filiales de la banque.

Le résultat net dégagé à fin 2016 s'est établi à 28,7 millions de dirhams contre 26,1 millions de dirhams pour 2015 soit une hausse de +10%.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016.

En KDH	Réalizations		Evolution
	déc-15	déc-16	
Produit net bancaire	42 388	45 962	8%
Charges générales d'exploitation	4 677	3 817	-18%
Résultat brut d'exploitation	37 711	42 146	12%
Résultat net	26 127	28 798	10%

6.4 Crédits du Maroc Leasing et Factoring

Activité leasing

Le volume de production réalisé par Crédit du Maroc Leasing et Factoring à fin décembre 2016 atteint 387,9 millions de dirhams, contre 559 millions de dirhams pour la même période de 2015, en baisse de 31 %. Cette baisse est due principalement au gel du canal de distribution directe, ainsi qu'aux chantiers de restructuration de la filiale lancés à partir du 4^{ème} trimestre 2015.

Activité factoring

La filière factoring lancée au courant de l'année 2015, réalise en 2016 des performances en ligne avec son business plan triennal

A fin décembre 2016, 26 dossiers ont été signés avec un potentiel de chiffre d'affaires signé de 500 millions de dirhams.

A fin décembre 2016, le chiffre d'affaires acheté est de 329 millions de dirhams avec un encours global de 153 millions de dirhams et un encours de financement de 116 millions de dirhams.

Résultats financiers au 31 décembre 2016

Le produit net bancaire est en progression de +6,8% s'expliquant par une forte progression du produit net bancaire factoring et par une stabilisation du produit net bancaire leasing par rapport à décembre 2015.

Le produit net bancaire global s'élève à 47,8 millions de dirhams.

Les frais généraux ont été impactés de façon exceptionnelle par la sécurisation de la filiale pour un montant évalué à 3,6 millions de dirhams. Hors ces effets, les frais généraux sont en baisse de 7% en lien essentiellement avec le projet d'optimisation de la filiale.

Le coût du risque à fin décembre est de 22,3 millions de dirhams.

Le résultat net financier de Crédit du Maroc Leasing et Factoring arrêté à fin décembre 2016 est de 0,7 millions de dirhams.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams	Evolution		
	déc-15	Déc-16	Var
Produit net bancaire	44 729	47 783	6,8%
Charges générales d'exploitation	19 653	22 063	12,2%
Résultat brut d'exploitation	25 076	25 720	2,5%
Résultat net	-16 347	719	NS

Crédit du Maroc - Analyse de l'activité -

6.5 Crédit du Maroc off-shore – Banque off-shore

Au 31 décembre 2016, Crédit du Maroc Offshore enregistre une hausse de l'encours de crédits de +18%. En conséquence, le produit net bancaire s'établit à 6,6 millions de dirhams soit une progression de +44% par rapport à l'année écoulée.

Les charges générales d'exploitation durant l'année 2016 s'établissent à 2,9 millions de dirhams soit une hausse de 5% par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat net ressort à 2,3 millions de dirhams soit une hausse de 106% par rapport à 2015.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016

En milliers de dirhams	Réalizations		Evolution
	déc-15	déc-16	
Produit net bancaire	4 630	6 666	44%
Charges générales d'exploitation	2 832	2 967	5%
Résultat brut d'exploitation	1 798	3 699	106%
Résultat net	1 133	2 330	106%

6.6 Société Immobilière et Financière Marocaine (SIFIM)

SIFIM est la société de portage des biens immobiliers du Crédit du Maroc.

Le produit net bancaire est de -6,4 millions de dirhams à fin décembre 2016 soit une baisse de -12%. L'essentiel du produit net bancaire est composé de charges de remboursements d'emprunts.

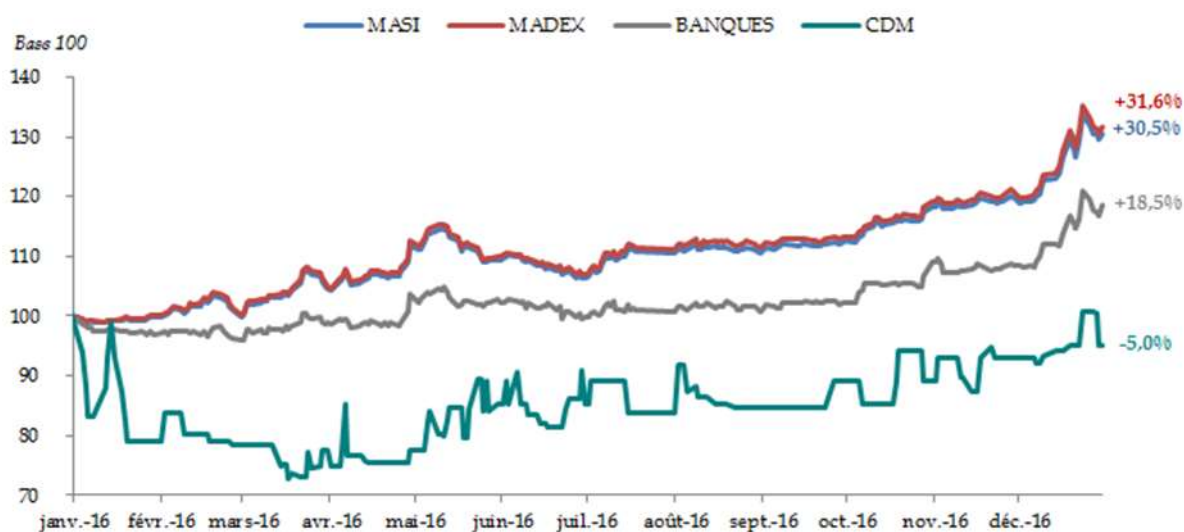
Les charges générales d'exploitation sont en diminution de 63% sous l'effet conjugué de la réduction de certaines charges et de la reprise d'une écriture comptabilisée en 2015.

En l'absence de produits d'exploitation, le résultat net est négatif de -8,2 millions de dirhams.

Résultats IFRS au 31 décembre 2016

Comptes de Résultat En KDH	Réalizations		Evolution
	déc-15	déc-16	
Produit net bancaire	- 5 689	- 6 365	-12%
Charges générales d'exploitation	- 4 127	- 1 540	-63%
Résultat Brut d'exploitation	- 9 816	- 7 905	19%
Résultat net	- 8 200	- 8 200	0%

Evolution du titre « Crédit du Maroc »



Le marché actions parvient à confirmer son incursion dans le territoire positif et termine l'exercice 2016 en forte progression. Ainsi, le MASI affiche un gain à fin décembre 2016 de +30,5% à 11 644 pts, au moment où le MADEX se hisse de +31,6% à 9 547 pts.

Malgré un début d'année 2016 marqué, notamment, par une évolution en dents de scie, la valeur Crédit du Maroc a pu tirer son épingle du jeu, à partir du mois d'avril, pour atteindre, le 23 décembre 2016, son niveau annuel le plus haut de 520 dirhams, soit une performance annuelle de près de +1%. Après ce gain, le titre Crédit du Maroc termine l'année 2016 sur une contre-performance de -5,0%, au cours de 490 dirhams. Par ailleurs, il est à noter que 479 785 actions Crédit du Maroc ont changé de main au cours de l'exercice 2016 au cours moyen pondéré de 446,85 millions de dirhams. Cette quantité de titres représente 4,4 % du capital total du Crédit du Maroc.

Rapport du Directoire à l'Assemblée Générale sur les points inscrits à l'ordre du jour

Proposition d'affectation du résultat

Le Directoire propose d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2016 comme suit :

En dirhams

Bénéfice net	: 205 069 993,54
Report à nouveau antérieur	: 246 129 578,91
Bénéfice distribuable	: 451 199 572,45
Dividendes	: -108 812 140,00
Solde à reporter à nouveau	: 342 387 432,45

En conséquence de cette affectation, il sera attribué à chacune des 10.881.214 actions composant le capital social, un dividende brut de 10 (dix) dirhams par action. L'Assemblée décide de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 22 juin 2017.

Etats de synthèse comptes sociaux

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

En KDH

ACTIF	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 069 488	1 412 931	656 557	46,5%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	4 248 212	5 705 494	-1 457 282	-25,5%
. A vue	572 893	1 724 998	-1 152 105	-66,8%
. A terme	3 675 319	3 980 495	-305 177	-7,7%
Créances sur la clientèle	36 111 319	35 562 334	548 985	1,5%
. Crédits de trésorerie et à la consommation	12 562 584	12 048 680	513 904	4,3%
. Crédits à l'équipement	7 314 558	6 968 391	346 167	5,0%
. Crédits immobiliers	14 218 414	13 687 296	531 118	3,9%
. Autres crédits	2 015 763	2 857 967	-842 204	-29,5%
Créances acquises par affacturage	-	-	-	-
Titres de transaction et de placement	6 948 031	6 372 543	575 488	9,0%
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	5 652 184	5 478 123	174 060	3,2%
. Autres titres de créance	1 225 861	887 455	338 406	38,1%
. Titres de propriété	69 986	6 965	63 021	904,9%
Autres actifs	239 086	248 621	-9 535	-3,8%
Titres d'investissement	-	-	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-
. Autres titres de créance	-	-	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	321 959	312 496	9 463	3,0%
Créances subordonnées	-	-	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	127 706	131 499	-3 793	-2,9%
Immobilisations corporelles	954 618	957 441	-2 824	-0,3%
Total de l'Actif	51 020 419	50 703 359	317 059	0,6%

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

En KDH

PASSIF	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	10	7	3	52,3%
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 108 968	2 371 814	-262 845	-11,1%
. A vue	246 037	929 610	-683 573	-73,5%
. A terme	1 862 931	1 442 203	420 728	29,2%
Dépôts de la clientèle	38 907 122	38 353 629	553 493	1,4%
. Comptes à vue créditeurs	24 730 886	22 654 577	2 076 309	9,2%
. Comptes d'épargne	9 012 029	8 843 468	168 561	1,9%
. Dépôts à terme	4 294 026	5 888 792	-1 594 766	-27,1%
. Autres comptes créditeurs	870 180	966 792	-96 611	-10,0%
Titres de créance émis	2 440 185	3 519 495	-1 079 310	-30,7%
. Titres de créance négociables	2 440 185	3 519 495	-1 079 310	-30,7%
. Emprunts obligataires	-	-	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-	-	-
Autres passifs	620 266	353 783	266 483	75,3%
Provisions pour risques et charges	752 847	531 184	221 662	41,7%
Provisions réglementées	-	-	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-	-	-
Dettes subordonnées	2 025 741	1 526 189	499 552	32,7%
Ecarts de réévaluation	-	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	2 625 959	2 623 937	2 022	0,1%
Capital	1 088 121	1 088 121	-	-
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	246 130	248 372	-2 242	-0,90%
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	205 070	86 830	118 240	136,2%
Total du Passif	51 020 419	50 703 359	317 059	0,6%

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

En KDH

HORS BILAN	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
ENGAGEMENTS DONNES	13 122 243	11 926 684	1 195 559	10,0%
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	4 729 439	3 682 995	1 046 443	28,4%
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	4 720 032	4 454 252	265 780	6,0%
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	3 672 772	3 762 553	-89 781	-2,4%
Titres achetés à réméré	-	-	-	-
Autres titres à livrer	-	26 884	-26 884	-100,0%
ENGAGEMENTS RECUS	2 869 915	3 306 111	-436 196	-13,2%
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	2 869 915	3 285 679	-415 764	-12,7%
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-	-	-
Titres vendus à réméré	-	-	-	-
Autres titres à recevoir	-	20 432	-20 432	-100,0%

CREDIT DU MAROC

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

En KDH

LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 711 238	2 746 314	- 35 076	-1,3%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	150 708	167 075	- 16 367	-9,8%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 908 102	1 963 602	- 55 500	-2,8%
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	134 900	164 882	- 29 982	-18,2%
Produits sur titres de propriété	43 389	40 409	2 980	7,4%
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	
Commissions sur prestations de service	306 832	289 140	17 692	6,1%
Autres produits bancaires	167 308	121 207	46 101	38,0%
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	716 844	811 918	- 95 074	-11,7%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	25 289	20 935	4 354	20,8%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	355 085	445 965	- 90 880	-20,4%
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	179 420	220 306	- 40 886	-18,6%
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	0,0%
Autres charges bancaires	157 049	124 711	32 338	25,9%
PRODUIT NET BANCAIRE	1 994 394	1 934 396	59 998	3,1%
Produits d'exploitation non bancaire	3 958	2 912	1 046	35,9%
Charges d'exploitation non bancaire	-	-	-	
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	1 148 907	1 104 293	44 614	4,0%
Charges de personnel	632 397	613 081	19 316	3,2%
Impôts et taxes	23 695	18 480	5 215	28,2%
Charges externes	352 376	338 704	13 672	4,0%
Autres charges générales d'exploitation	7 323	6 150	1 173	19,1%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	133 115	127 877	5 237	4,1%
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES	1 266 683	1 065 134	201 548	18,9%
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	676 317	843 941	- 167 624	-19,9%
Pertes sur créances irrécouvrables	261 367	156 878	104 489	66,6%
Autres dotations aux provisions	328 999	64 315	264 684	411,5%
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	925 705	455 583	470 123	103,2%
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	870 183	414 966	455 217	109,7%
Récupérations sur créances amorties	10 449	12 121	- 1 672	-13,8%
Autres reprises de provisions	45 074	28 496	16 577	58,2%
RESULTAT COURANT	508 468	223 464	285 004	127,5%
Produits non courants	1 924	14 633	- 12 709	-86,8%
Charges non courantes	34 010	103 848	- 69 838	-67,3%
RESULTAT AVANT IMPOTS	476 382	134 249	342 133	254,8%
Impôts sur les résultats	271 312	47 420	223 893	472,2%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	205 070	86 830	118 240	136,2%

CREDIT DU MAROC

ETAT DES SOLDES DE GESTION
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

En KDH

LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
+ Intérêts et produits assimilés	2 193 710	2 295 558	-101 849	-4,4%
- Intérêts et charges assimilées	559 795	687 207	-127 412	-18,5%
MARGE D'INTERET	1 633 915	1 608 352	25 563	1,6%
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	0,0%
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	0,0%
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	-	-	-	0,0%
+ Commissions perçues	310 309	292 593	17 716	6,1%
- Commissions servies	36 125	31 304	4 821	15,4%
Marge sur commissions	274 185	261 289	12 895	4,9%
± Résultat des opérations sur titres de transaction	46 633	37 624	9 009	23,9%
± Résultat des opérations sur titres de placement	4 708	-502	5 210	NS
± Résultat des opérations de change	79 284	72 852	6 431	8,8%
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-	-	0,0%
Résultat des opérations de marché	130 625	109 975	20 650	18,8%
+ Divers autres produits bancaires	43 619	40 409	3 210	7,9%
- Diverses autres charges bancaires	87 949	85 628	2 321	2,7%
PRODUIT NET BANCAIRE	1 994 394	1 934 396	59 998	3,1%
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	2 004	-754	2 758	NS
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	3 958	2 912	1 046	35,9%
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-	-	-
- Charges générales d'exploitation	1 148 907	1 104 293	44 614	4,0%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	851 450	832 261	19 188	2,3%
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-57 052	-573 733	516 681	-90,1%
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-285 929	-35 065	-250 865	715,4%
RESULTAT COURANT	508 468	223 464	285 004	127,5%
RESULTAT NON COURANT	-32 086	-89 214	57 129	-64,0%
- Impôts sur les résultats	271 312	47 420	223 893	472,2%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	205 070	86 830	118 240	136,2%

CREDIT DU MAROC

ETAT DES SOLDES DE GESTION
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2016

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

En KDH

LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	205 070	86 830	118 240	136,2%
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	133 115	127 877	5 237	4,1%
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	1 058	754	304	40,3%
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	291 662	25 196	266 466	NS
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-	-	-
+ Dotations non courantes	-	-	-	-
- Reprises de provisions	15 647	14 260	1 387	9,7%
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	58	81	-23	-28,4%
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-	-
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	-	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	615 200	226 317	388 883	171,8%
- Bénéfices distribués	108 812	87 050	21 762	25,0%
± AUTOFINANCEMENT	506 388	139 267	367 121	263,6%

CREDIT DU MAROC

DECOMPOSITION PAR ECHEANCE DU SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS
au 31 décembre 2016

Dettes fournisseurs	(A) Montant des dettes A = B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Dettes échues de moins de 30 j	(D) Dettes échues entre 31 et 60 j	(E) Dettes échues entre 61 et 90 j	(F) Dettes échues de plus de 90 j
31/12/2016	36 351	16 072	967	137	707	18 469

En milliers de DH

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES

AU 31 DECEMBRE 2016

Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse		Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net
Participations dans les entreprises liées								
CREDIT DU MAROC OFF SHORE (en USD)	Etab. de Crédit	1 655	100,00%	271 598	271 598	31/12/2016	326 299	59 042
CREDIT DU MAROC ASSURANCE	Assurance	200	100,00%	7 443	7 443	31/12/2016	2 473	237
CREDIT DU MAROC CAPITAL	Financière	10 000	100,00%	200	200	31/12/2016	29 917	28 395
CREDIT DU MAROC LEASING	Etab. de Crédit	124 000	66,67%	9 999	9 999	31/12/2016	42 273	31 186
CREDIT DU MAROC PATRIMONE	Financière	1 000	60,00%	87 347	87 347	31/12/2016	98 011	1 066
SIFM	Immobilière	168 321	100,00%	600	600	31/12/2016	8 605	7 101
				166 009	166 009	31/12/2016	146 020	8 943
Autres titres de participation et emplois assimilés				55 206	50 361		-	-
Alasnet	See Informatique	8 000	31,25%	2 500	-			
Holding Sicomar	Slé Participation	300	27,97%	21	-			
ECOPARC DE BERRECHD	Industriel	55 000	16,36%	9 000	8 983			
Setapark	Industriel	40 000	16,32%	6 530	4 962			
Interbank	Etab. de Crédit	11 500	16,00%	1 840	1 840			
SOGEPOS	Industriel	35 000	13,20%	4 622	4 622			
Centre Monétique Interbancaire	Etab. de Crédit	98 200	11,20%	11 000	11 000			
EUROCHEQUES MAROC	Moyen de paiement	500	6,69%	33	-			
STE MAOAB INTERBANCAIRE	Financière	19 005	6,67%	1 267	1 007			
STE MAROCAINE DE GESTION DE FONDS DE GARANT	Financière	1 000	5,89%	39	59			
AGRAM INVEST	Fonds d'investissement	40 060	5,54%	2 221	1 825			
SOGEPB	Industriel	18 000	5,00%	900	900			
Divers		-		15 213	15 213			
TOTAL				326 804	321 959		326 299	59 042
								43 369

Etats de synthèse comptes consolidés

CREDIT DU MAROC

BILAN CONSOLIDE IFRS AU 31/12/2016

En Milliers de DH

ACTIF CONSOLIDÉ	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015 Proforma	VARIATION	
				ABSOLUE	EN %
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 065 805	1 412 936	1 409 177	656 628	46,6%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 108 622	2 186 475	2 186 475	- 77 853	-3,6%
Instruments dérivés de couverture	-	-	-	-	
Actifs financiers disponibles à la vente	4 919 461	4 224 369	4 224 369	695 092	16,5%
Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés	3 094 843	4 659 118	4 644 599	- 1 549 757	-33,4%
Prêts et créances sur la clientèle	37 181 665	36 990 019	36 989 814	191 851	0,5%
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couvert en taux	-	-	-	-	
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	-	
Impôts Exigibles	143 189	142 477	142 477	712	0,5%
Actifs d'impôt différé	206 046	107 506	107 506	98 540	91,7%
Comptes de régularisation et autres actifs	286 118	157 931	155 418	130 700	84,1%
Actifs non courants destinés à être cédés	66 223	-	26 535	39 688	149,6%
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	
Immeubles de placement	-	-	-	-	
Immobilisations corporelles	1 390 885	1 364 635	1 364 325	26 560	1,9%
Immobilisations incorporelles	133 202	138 135	132 907	296	0,2%
Ecart d'acquisition	-	-	-	-	
TOTAL	51 596 059	51 383 602	51 383 602	212 457	0,4%

CREDIT DU MAROC

BILAN CONSOLIDE IFRS **AU 31/12/2016**

En Milliers de DH

PASSIF CONSOLIDÉ	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015 Proforma	VARIATION	
				ABSOLUE	EN %
Banques centrakes, Trésor public, Service des chèques postaux	10	7	7	3	NS
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5 695	6 308	6 308	- 614	-9,7%
Instruments dérivés de couverture	-	-	-	-	
Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés	2 123 768	2 485 651	2 485 387	- 361 619	-14,5%
Dettes envers la clientèle	38 969 287	38 425 901	38 424 573	544 713	1,4%
Titres de créance émis	2 440 185	3 519 495	3 519 495	- 1 079 310	-30,7%
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-	-	0,0%
Passifs d'impôt exigibles	228 878	2 528	2 528	226 350	>100%
Passifs d'impôt différé	199 057	198 415	198 415	642	0,3%
Comptes de régularisation et autres passifs	643 162	485 068	481 397	161 766	33,6%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	18 519	-	3 982	14 537	>100%
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-	-	-	0,0%
Provisions	360 422	398 959	398 883	- 38 461	-9,6%
Subventions, fonds publ affectés, fonds spéciaux de garantie	-	-	-	-	0,0%
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	2 025 741	1 526 189	1 526 189	499 552	32,7%
Capitaux propres	4 581 336	4 335 081	4 336 439	244 898	5,6%
Capitaux propres part du groupe	4 529 765	4 283 748	4 285 107	244 658	5,7%
Capital et réserves liées	3 707 386	3 705 364	3 705 364	2 022	0,1%
Réserves consolidées	454 541	460 967	462 325	- 7 785	-1,7%
Gains ou pertes latents ou différés	59 085	35 561	35 561	23 524	66,2%
Résultat net de l'exercice	308 753	81 857	81 857	226 897	277,2%
Intérêts minoritaires	51 572	51 332	51 332	240	0,5%
TOTAL	51 596 059	51 383 602	51 383 602	212 457	0,4%

CREDIT DU MAROC

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS AU 31/12/2016

En Milliers de DH

COMPTE DE RÉSULTAT	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015 Proforma	VARIATION	
				ABSOLUE	EN %
Intérêts et produits assimilés	2 302 644	2 419 646	2 419 610	- 116 966	-4,8%
Intérêts et charges assimilés	- 558 505	- 688 339	- 688 327	129 821	-18,9%
Marge d'Intérêt	1 744 139	1 731 307	1 731 284	12 855	0,7%
Commissions (Produits)	372 959	348 470	348 399	24 560	7,0%
Commissions (Charges)	- 36 348	- 31 013	- 31 013	- 5 335	17,2%
Marge sur Commissions	336 611	317 457	317 386	19 225	6,1%
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	128 352	111 000	109 884	18 468	16,8%
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	35 113	11 354	11 354	23 759	>100%
Produits des autres activités	8 411	14 139	13 275	- 4 865	-36,6%
Charges des autres activités	- 88 147	- 89 238	- 89 238	1 091	-1,2%
PRODUIT NET BANCAIRE	2 164 479	2 096 019	2 093 946	70 533	3,4%
Charges générales d'exploitation	- 1 027 642	- 1 086 836	- 1 076 411	48 769	-4,5%
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	- 107 671	- 107 864	- 107 789	117	-0,1%
Résultat Brut d'Exploitation	1 029 165	901 319	909 746	119 419	13,1%
Coût du risque	- 500 289	- 766 414	- 766 395	266 106	-34,7%
Résultat d'Exploitation	528 876	134 905	143 351	385 525	268,9%
Quote-Part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	-	-	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	- 1 053	13	13	- 1 065	NS
Variations de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	-	
Résultat avant Impôt	527 823	134 917	143 363	384 460	268,2%
Impôts sur les bénéfices/Impôts différés	- 188 956	- 58 510	- 58 643	- 130 313	222,2%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	- 29 874	-	8 313	- 21 561	259,4%
Résultat net	308 993	76 408	76 408	232 585	304,4%
Intérêts minoritaires	240	- 5 449	- 5 449	5 689	-104,4%
résultat net Part du groupe	308 753	81 857	81 857	226 897	277,2%
Résultat de base par action	28,37	7,52	7,52	21	277,2%
Résultat dilué par action	28,37	7,52	7,52	21	277,2%