



Siège régional à Rabat

Rapport du Directoire à l'Assemblée générale

Exercice 2015

Sommaire

Rapport de gestion du Directoire

Environnement économique et financier.....	4
I - Conjoncture économique.....	5
II - Environnement bancaire et financier.....	6
Crédit du Maroc – Analyse de l’activité.....	8
I- Faits marquants.....	9
I.1 Au plan commercial et fonctions support	9
I.2 Moyens et canaux de distribution.....	10
I.3 Investissements.....	11
II- Analyse de la performance commerciale.....	13
II.2 Les produits.....	13
II.3 Analyse des encours	14
III- Comptes consolidés.....	17
IV- Comptes Crédit du Maroc (comptes sociaux).....	20
V- Activité des filiales.....	21
Evolution du titre Crédit du Maroc.....	24
Rapport du Directoire à l’Assemblée Générale sur les points inscrits à l’ordre du jour	
Proposition d’affectation du résultat	27
Etats de synthèse.....	29

Rapport de gestion du Directoire

|| Environnement économique et financier

I) Conjoncture économique

L'économie nationale a réalisé selon le HCP, une croissance globale de 4,4% au titre de l'année 2015, au lieu de +2,4% lors de la même période une année plus tôt.

Cette dynamique a trouvé son origine, d'une part, dans les résultats exceptionnels du secteur agricole et ses effets positifs sur le reste de l'économie, et d'autre part, dans le redressement continu des activités hors agriculture, en rapport, notamment, avec l'amélioration du secteur tertiaire hors tourisme.

I.1- Le secteur agricole

Le rythme de progression annuel des activités agricoles s'est stabilisé à fin 2015, atteignant +14,1%. Au niveau des échanges du secteur de l'agriculture et agro-alimentaire, la valeur des exportations a enregistré une amélioration de 10,1% à fin 2015, tirée par la consolidation des expéditions de l'industrie alimentaire de 12,8%.

I.2- Le secteur du bâtiment et des travaux publics

La conjoncture du secteur de la construction s'est améliorée de 2.9% en 2015 (contre 0.6% en 2014), comme en témoigne le redressement de 8,8% des ventes de ciment, en variation annuelle. Les emplois créés par le secteur se sont inscrits dans cette tendance, laissant augurer un retour de croissance après une période de ralentissement conjoncturel. Les anticipations des professionnels de la construction, exprimées dans le cadre de la dernière enquête de conjoncture du HCP, ont confirmé ce constat, attestant d'une augmentation de l'activité aussi bien de la branche du bâtiment que celle des travaux publics.

I.3- Les activités industrielles

Au cours de l'année 2015, par rapport à 2014, l'indice de la production du secteur de l'industrie manufacturière a enregistré une augmentation de 0,4%, en variation annuelle. Cette évolution est favorisée par la bonne performance des industries agroalimentaires et le redressement des Industries Métallurgiques, Mécaniques et Electromécaniques (IMME), dans le sillage d'une demande extérieure favorablement orientée pour les industries de l'automobile, des conserves de légumes et de poissons. Les industries du textile et du cuir ont, quant à elles, quelque peu ralenti, marquant un accroissement de 1,4%, tandis que celles de la chimie et parachimie ont légèrement repris, enregistrant une hausse modeste ne dépassant pas 1%, en glissement annuel. Les autres industries ont, en revanche, continué de pâtir de la contraction des activités du raffinage.

I.4- Le secteur de l'énergie et des mines

L'indice de la production minière a enregistré une hausse de 3,0% en 2015, résultat de l'augmentation de l'indice de la production des « produits divers des industries extractives » de 3,2% et de la hausse de celui des « minerais métalliques » de 0,7%.

S'agissant de l'activité électrique, sa production affiche une hausse de 7,6% en variation sur l'année 2015 par rapport à 2014. Cette performance a principalement, traduit une consolidation de la production des centrales thermiques privées, confortée par l'amélioration des capacités productives à Jorf Lasfar et le reflux des cours internationaux du charbon.

I.5- Le secteur touristique

Au niveau des activités touristiques, le nombre des arrivées à la destination marocaine s'est chiffré à 9,4 millions de touristes, en légère baisse de 0,9% à fin novembre, en glissement annuel, après +2,9% il y a une année, compte tenu du recul des arrivées des touristes étrangers de 5,3%, légèrement atténué par l'augmentation de celles des MRE de 3,9%.

S'agissant des nuitées, leur volume s'est replié de 6,7% à 17,2 millions, en rapport avec la contreperformance des nuitées des non-résidents -12,9%, légèrement compensée par la bonne tenue des nuitées des résidents, dont le volume a progressé de 10,5% comparativement à fin novembre 2014.

I.6- Les échanges extérieurs des biens

Au terme de l'année 2015, les résultats des échanges extérieurs laissent apparaître un allègement du déficit commercial de 35 milliards de dirhams. Ce résultat fait suite à la progression des exportations +13,5 milliards de dirhams et à la baisse des importations -21,5 milliards de dirhams.

La progression des exportations se poursuit en 2015. Celles-ci atteignent 214,3 milliards de dirhams soit une progression de 6,7% par rapport à 2014. Elles sont tirées par la dynamique des expéditions du secteur automobile +8,4 milliards de dirhams et des ventes de phosphates et dérivés +6,2 milliards de dirhams, conjuguée au bon comportement des exportations du secteur de l'agriculture et agroalimentaire +3,9 milliards de dirhams.

S'agissant des importations, celles-ci accusent une régression de 5,6% à 366,5 milliards de dirhams. Cette évolution provient pour l'essentiel du recul de la facture énergétique de 25,9 milliards de dirhams, du fait de la baisse des cours.

I.7- Les autres flux financiers

S'agissant des flux financiers, les recettes des Marocains Résidant à l'Etranger (MRE) enregistrent pour la deuxième année consécutive une progression de +3% soit +1,8 milliards de dirhams. A l'inverse, les recettes touristiques enregistrent un repli de 1,4% soit -0,8 milliards de dirhams.

Le flux des investissements directs étrangers (IDE) progresse en 2015 de +4% à 31,1 milliards de dirhams.

I.8- Les finances publiques

La situation des charges et ressources du Trésor à fin 2015 a dégagé un déficit budgétaire de 42,7 milliards de dirhams contre 43,6 milliards un an auparavant, soit un allègement de 2,2% ou de 942 millions de dirhams. Cette baisse a résulté de l'effet conjoint du recul des recettes ordinaires et des dépenses globales.

Les recettes ordinaires ont atteint 211,2 milliards de dirhams, en baisse de 1,8% par rapport à 2014 et ce en raison du recul des recettes non fiscales (-29,8%), atténué par la hausse des recettes fiscales (+4%).

Les dépenses ordinaires se sont repliées, en glissement annuel, de 4,2% pour s'établir à 201 milliards de dirhams. Cette évolution s'explique, essentiellement, par la baisse de la charge de compensation (-57,2%), contrebalançant la hausse enregistrée, particulièrement, par les dépenses des intérêts de la dette.

I.9- L'inflation

Sur l'ensemble de l'année 2015, le taux de l'inflation globale a atteint +1,6%.

Cette hausse marque, également, l'évolution de l'inflation sous-jacente, mais à un rythme moindre, se situant à +1,3%, au lieu de +1,2%, un an auparavant.

II) Environnement bancaire et financier

II.1- Marché monétaire

Au cours de l'année 2015, les trésoreries bancaires ont poursuivi leur amélioration.

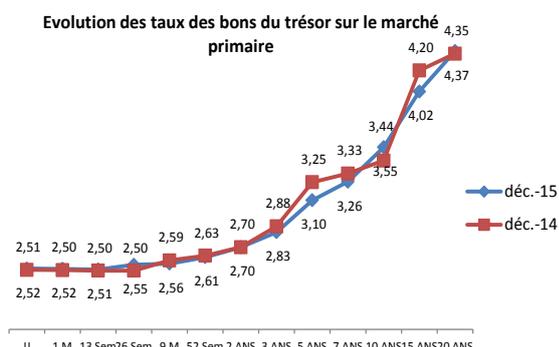
Ainsi à fin décembre 2015, le besoin en liquidités des banques s'est établi à 16,5 milliards de dirhams contre 40,6 milliards une année auparavant. Cette amélioration résulte notamment de l'impact lié à l'accroissement des réserves de change de Bank Al-Maghrib. Dans ces conditions, la Banque Centrale a réduit le montant de ses injections, le ramenant de 44 milliards en 2014 à 19,3 milliards à fin 2015.

Quant à l'évolution du taux interbancaire, Il a maintenu son évolution à des niveaux proches du taux directeur de 2,50%. Ainsi, la moyenne trimestrielle s'est établie à 2,52%, en légère hausse de 2 pb par rapport au troisième trimestre.

II.2- Marché obligataire

A fin 2015, l'encours de la dette totale du Trésor a atteint 626,6 millions de dirhams contre 584,2 millions de dirhams un an auparavant, soit une hausse de 42,4 millions de dirhams (+ 7,3%)

Concernant les taux moyens pondérés primaires des bons du Trésor au titre de l'année 2015, ils ont enregistré une évolution différenciée par rapport à 2014. Ainsi, les taux des bons à 2 ans et à 10 ans ont augmenté respectivement de 0 pb et 11 pb, alors que les taux des autres maturités ont enregistré des replis compris entre 1 pb et 18 pb.

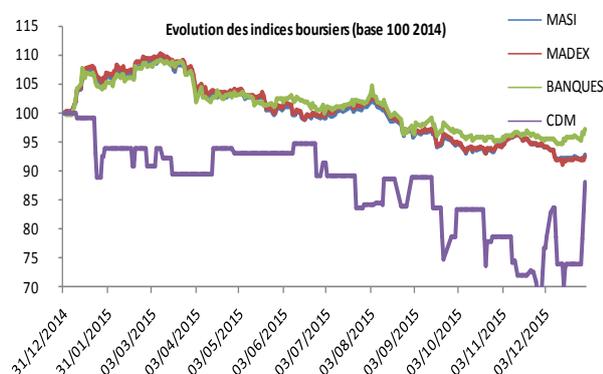


II.3- Marché boursier

A fin 2015 les indices MASI et MADEX ont enregistré un repli par rapport à fin décembre 2014 de 7,2% et 7,5%.

De son côté, la capitalisation boursière a atteint un niveau de 453,3 milliards de dirhams, enregistrant ainsi une baisse par rapport à fin décembre 2014 de 6,4%.

Le volume global des transactions réalisé au titre du quatrième trimestre 2015 a augmenté, en glissement annuel, de 14,1% pour atteindre 24,8 milliards de dirhams, dont 81,9% réalisé au cours du mois de décembre, soit 20,3 milliards de dirhams contre 13,4 milliards en décembre 2014. Ceci est en relation avec les opérations d'allers-retours réalisées par les sociétés cotées en chaque fin d'année, particulièrement au niveau du marché de bloc.



Crédit du Maroc

Analyse de l'activité

I) Faits marquants

I.1 Au plan commercial

L'année 2015 s'est caractérisée par la montée en puissance de la nouvelle organisation distributive, qui s'inscrit dans le cadre du plan moyen terme, avec pour objectif d'améliorer l'efficacité commerciale et la satisfaction client. C'est ainsi que Crédit du Maroc a renforcé son dispositif de conseillers spécialisés (Premium, Professionnels et Agri-Agro), de monitorat et d'animation commerciale.

En termes d'innovation, cette année a été marquée par un dynamisme, avec le lancement de plusieurs offres exclusives :

- Le crédit immobilier à taux variable capé #KOUN-HANI, exclusivité au Maroc et qui protège les clients en les faisant bénéficier des baisses de taux tout en limitant l'impact des hausses.
- La Saga Crédits avec #IMPOSTA7IL et #BELKHEF, qui accompagne nos clients et prospects dans la réalisation de leur projet, en les faisant bénéficier de conditions attractives.
- L'offre Mozaïc, dédiée aux adolescents, étudiants et jeunes actifs, avec de multiples avantages bancaires et extra-bancaires, notamment le Crédit Mozaïc Etudes.

Par ailleurs, dans le cadre de sa stratégie digitale « CAP DIGITAL 2018 » visant à offrir une expérience omnicanal à ses clients et à promouvoir l'usage des canaux distants, le Crédit du Maroc a mis en place en 2015 plusieurs dispositifs d'envergure :

- La signature électronique en agence, en avant-première sur le marché marocain, permettant aux clients d'effectuer leurs opérations au guichet en signant les documents sur tablette.
- L'application mobile "Banque Directe", qui permet à nos clients de consulter leurs comptes et de réaliser leurs opérations en temps réel, tout en bénéficiant de plusieurs fonctionnalités (bons plans, géolocalisation...).
- Le lancement de l'E-Banking destinée aux clients Corporate, avec des services avancés permettant aux clients plus d'efficacité au quotidien.

Le Crédit du Maroc a élargi en 2015 ses activités au métier de l'affacturage, créé dans le cadre de la filiale Crédit du Maroc Leasing et Factoring. Le lancement de ce métier vient répondre aux besoins croissants des entreprises en termes de financement et d'optimisation du poste client.

2015 a connu une refonte en profondeur de l'activité de commerce international avec l'optimisation du fonctionnement des activités couvrant l'ensemble des opérations de virements émis et reçus, remises documentaires et crédits documentaires. L'objectif étant l'amélioration du service rendu en assurant une proximité client accrue et des délais de traitement optimisés.

Enfin, le Crédit du Maroc, suite à un appel d'offres, a conclu en décembre 2015 un partenariat avec Saham Assurance, comme partenaire exclusif pour accompagner le développement de l'activité Bancassurance. Le dispositif Client est au cœur de ce partenariat avec un impact important sur l'expérience client et sur les résultats commerciaux, en se reposant sur les principes suivants : une offre produit complète, différenciée et lisible et une qualité de service aux meilleurs standards internationaux.

I.2 Les moyens et canaux de distribution

1.2.1 Le capital humain

L'année 2015 a été riche sur le volet des ressources humaines tous métiers confondus. L'effectif de Crédit Du Maroc s'est établi à 2502.

Le Capital humain du Crédit Du Maroc joue un rôle important, et représente pour la banque une richesse sur laquelle elle s'appuie, afin de poursuivre sa politique d'excellence au service de sa clientèle.

Leviers de performance des collaborateurs

Durant cette année, les équipes des ressources humaines et réseau se sont fortement mobilisées afin de mettre en place le nouveau système de rémunération variable, basé sur la performance et la classification des emplois.

Comme annoncé dans CAP 2018, ce nouveau dispositif appelé « **TOUBKBAL** » répond aux orientations du projet d'entreprise qui visent à améliorer l'efficacité commerciale et accroître l'excellence de chaque collaborateur.

Ce nouveau système d'évaluation est commun à tous les métiers commerciaux, afin de favoriser la transparence, l'équité ainsi que la performance individuelle et collective.

De nouveaux collaborateurs

Cette année a vu le lancement d'une opération volontariste de recrutements externes pour répondre aux besoins du réseau. Cette action s'est concrétisée par la couverture d'une grande partie des besoins exprimés.

Aussi, dans le cadre de la nouvelle politique des ressources humaines de la Banque, une centaine de nouvelles recrues a été conviée au **Welcome Day** le jeudi 4 juin au Centre de Formation.

Cette journée a été l'occasion pour les nouvelles recrues de rencontrer le top management et d'échanger sur les valeurs et la stratégie de la banque, dans un cadre aussi bien professionnel que convivial.

Cette année a connu également le lancement d'une nouvelle plateforme de recrutement en ligne; **My jobs**.

My jobs est 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.

Accroissement des compétences des collaborateurs :

L'année 2015 a été marquée par plusieurs sessions de formation d'ordre commercial, financière et managériale afin d'accompagner les collaborateurs dans leurs nouvelles prises de poste, ainsi que pour garantir le succès des divers projets d'entreprise.

Par ailleurs, durant l'année 2015, le Crédit Du Maroc a renforcé ses liens de collaboration avec l'Institut de Formation du Crédit Agricole (IFCAM).

Au global, le nombre de jours de formation déployés cette année s'élève à 6 382 jours homme, en hausse significative par rapport à 2014 (+83%).

I.2.2 Agences

A fin décembre 2015 le réseau du Crédit du Maroc s'établit ainsi à 346 agences dont 323 agences de proximité, 10 espaces Maskane, 10 centres d'affaires et 3 représentations à l'international.

Le Crédit Du Maroc a inauguré, à Rabat, le 8 décembre 2015 son nouveau siège régional au service de sa clientèle et du développement économique de la région.

I.3 Les investissements

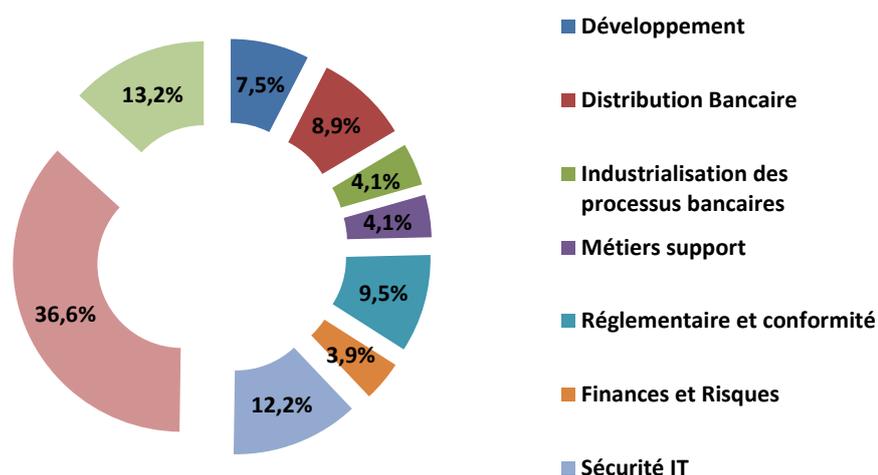
I.3.1 Aménagements et constructions (données de gestion)

Le Crédit du Maroc poursuit son effort d'investissement sur l'année 2015, les engagements de la banque à fin décembre 2015 se traduisent par :

- Constructions de nouveaux espaces commerciaux pour 30,5 millions de dirhams dont notamment le siège de la direction régionale à Rabat ainsi que l'agence de Casablanca Drissia.
- 33,5 millions de dirhams dédiés aux besoins d'aménagements des agences, pour améliorer l'accueil de nos clients et le confort de nos collaborateurs.

I.3.2 Système d'information

Au titre de l'année 2015, le total des investissements engagés par la direction du système d'information groupe se chiffre à 57,5 millions.



Ces investissements ont permis de soutenir des projets structurants pour la banque, dont notamment :

- La généralisation de la signature électronique en agence.
- Le développement de cartes dédiées à la clientèle professionnelle et corporate.
- La refonte de la plateforme téléphonique en agence et en central.

- Le projet de la mise en place de la banque participative.
- Le développement de nouvelles offres commerciales.
- La refonte des processus de réclamations.
- La mise en place de solutions de gestion des dossiers juridiques.

II) Analyse de la performance commerciale du Crédit du Maroc

II.1 Les produits

Les souscriptions

	déc-14	déc-15	Variation	
			en nombre	en %
Monétique	131 409	127 984	- 3 425	-2,6%
Bancassurance	100 742	94 312	- 6 430	-6,4%
Télématique	91 731	106 176	14 445	15,7%
Package	83 854	81 837	- 2 017	-2,4%

La banque a conduit une conquête axée sur la qualité d'équipement, la différenciation de la clientèle à travers le centrage sur le moyen et le haut de gamme, ainsi que le développement de la banque directe.

Dans ce sens, cette stratégie s'est traduite par :

- Une excellente performance pour la télématique en 2015, en hausse de 15,7% par rapport à 2014.
- Une production des cartes légèrement inférieure à 2014, mais en progression de +5% hors cartes prépayées (daba daba).
- Une meilleure qualité d'équipement des packages : baisse des packages entrées de gamme en faveur des offres haut de gamme, ce qui explique la baisse ponctuelle des souscriptions de -2,4%.
- Une baisse de la production de la bancassurance sur 2015 de -6,5%, mais une orientation positive avec le nouveau partenariat établi avec le Groupe Saham.

Le stock

	déc-14	déc-15	Variation	
			en nombre	en %
Monétique*	419 558	434 734	15 176	3,6%
Bancassurance	540 555	515 318	- 25 237	-4,7%
Télématique	346 400	396 573	50 173	14,5%
Package	268 034	304 690	36 656	13,7%

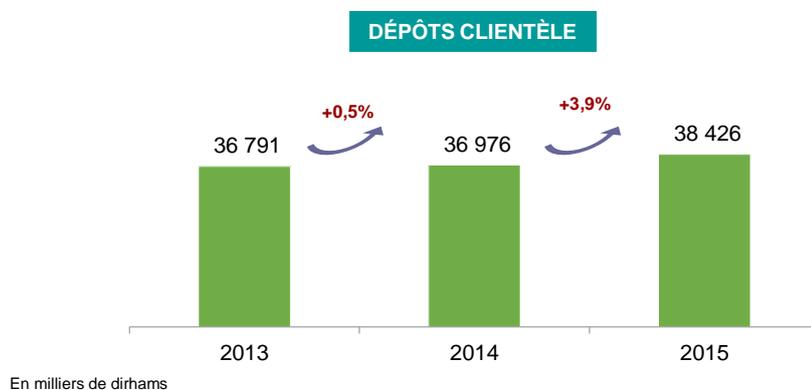
Le Crédit du Maroc a enregistré un encours supérieur à 2014 sur la majorité des gammes de produits :

- Des encours en progression de +3,6% sur les cartes et ce malgré le ralentissement sur les cartes prépayées (Daba daba) et le démarrage de nouvelles cartes.
- Hausse des packages de +13,7% avec une optimisation de leurs revenus.
- Performance de +14,5% sur la télématique à travers le développement soutenu de la banque directe et la hausse du taux d'équipement.

*source : déclaration BAM

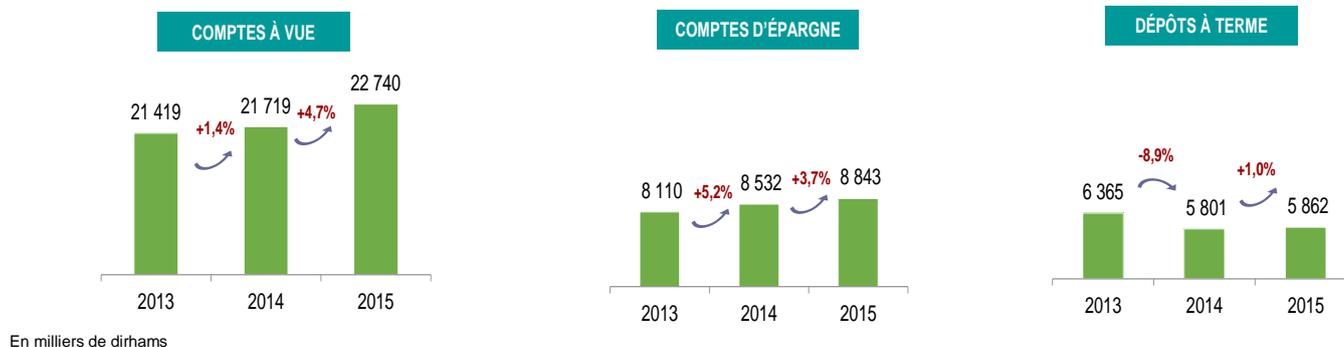
II.2 Analyse des encours (données consolidées)

II.2.1 Les ressources :

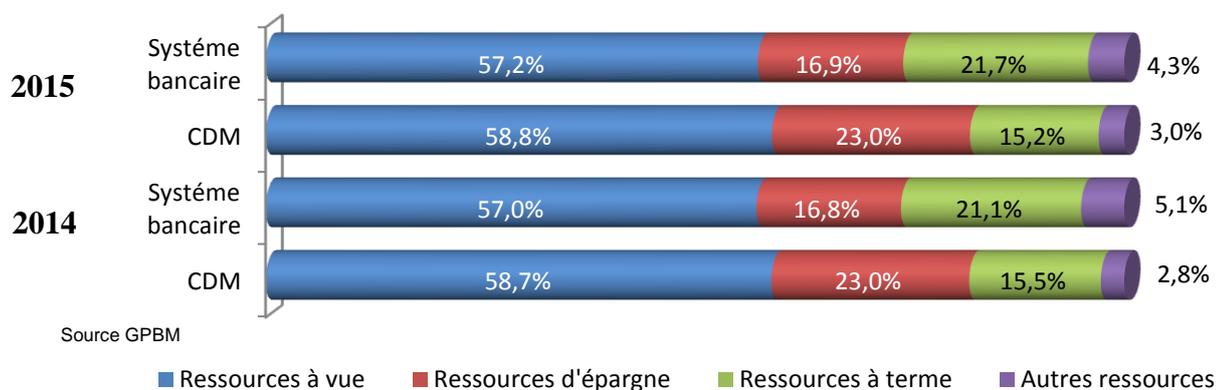


L'année 2015 s'est traduite par une bonne progression des ressources clientèle, portée essentiellement par les ressources à vue (+4,7%) et les comptes d'épargne (+3,7%). Cette évolution témoigne d'une bonne dynamique qui s'inscrit dans le cadre d'une réorganisation globale du réseau opérée à fin 2014.

Nous notons également une évolution satisfaisante des autres ressources avec notamment la hausse de l'encours de l'assurance épargne gérée pour le compte de notre clientèle de +19,6%. L'actif net des OPCVM augmente de 3,2% en glissement annuel.



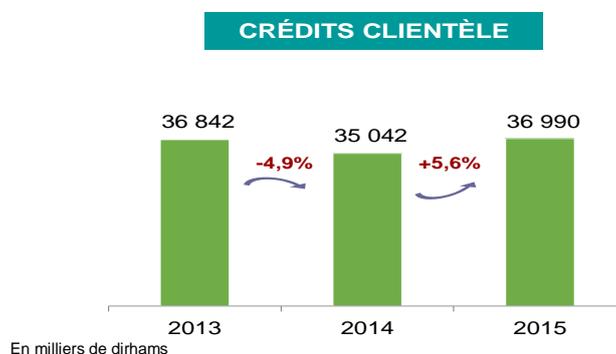
A) Structure des ressources clientèle comparées au secteur



La composition des ressources du Crédit du Maroc garde une structure stable par rapport à 2014, et traduit globalement la politique de la banque en matière de ressources.

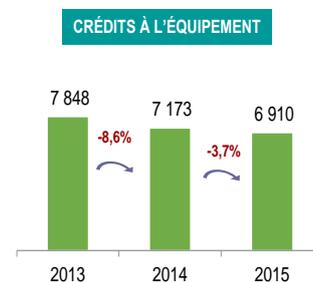
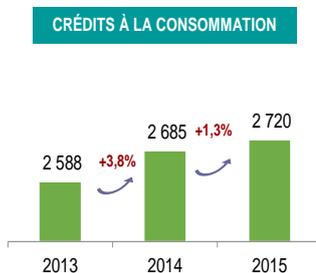
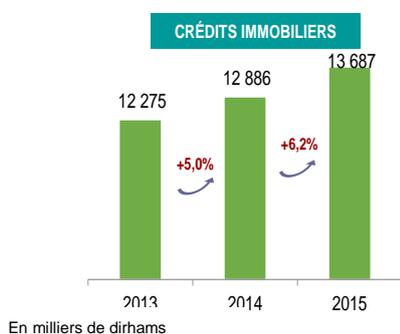
La part des ressources à vue demeure prépondérante avec plus de 58% du total ressources clientèle, et continue à être supérieure à celle de l'ensemble du secteur bancaire.

II.2.2 Les emplois :



Les emplois clientèle sont en évolution de +5,6% à 36 990 millions de dirhams, portée par les crédits aux particuliers. Cette performance reste en adéquation avec la stratégie du développement de l'activité retail. Elle résulte notamment des campagnes commerciales lancées tout au long de l'exercice 2015 : IMPOSTA7il, KOUN HANI, et BELKHEF.

Les crédits à l'équipement sont en baisse de -3,7%, dans un contexte marqué par un ralentissement des crédits sur tout le système bancaire.



III) Comptes consolidés

III.1 Le périmètre de consolidation du groupe 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 :

Société consolidée	Capital social (KMAD)	Capital social (KUSD)	Pourcentage de contrôle	Pourcentage d'intérêt	Méthode de consolidation
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 Assurance	200		100,00%	100,00%	I.G
Crédit du Maroc Off Shore		1 655	100,00%	100,00%	I.G
SIFIM	168 321		100,00%	100,00%	I.G

E.C Établissement consolidant

I.G Intégration globale

Le capital social du Crédit du Maroc s'inscrit en hausse de 20,2 millions de dirhams suite à l'opération de conversion optionnelle des dividendes de l'exercice 2014 réalisée au deuxième trimestre 2015.

III.2 Compte de résultat consolidé

En millions de dirhams	déc-14	déc-15	Variation	
			MDH	%
Produit net bancaire	2 089,7	2 096,0	6,4	0,3%
Marge nette d'intérêt	1 681,6	1 731,3	49,7	3,0%
Marge sur commission	314,1	317,5	3,4	1,1%
Autre PNB	93,9	47,3	- 46,7	-49,7%
Charges générales d'exploitation	1 103,0	1 194,7	91,7	8,3%
Resultat brut d'exploitation	986,6	901,3	- 85,3	-8,6%
Coût du risque	598,4	766,4	168,0	28,1%
Resultat d'exploitation	388,2	134,9	-253,3	-65,2%
Impôts	146,5	58,5	- 88,0	-60,1%
Resultat net	240,1	76,4	-163,7	-68,2%
Resultat net part du groupe	237,8	81,9	-155,9	-65,6%
Coefficient d'exploitation	52,8%	57,0%	4,2 pt	

Au terme de l'exercice 2015, le Produit Net Bancaire du groupe Crédit du Maroc progresse de + 6,4 millions de dirhams par rapport à 2014.

La marge d'intérêt et les commissions s'inscrivent en hausse en raison de :

- La bonne dynamique commerciale observée en 2015.
- La consolidation des marges de crédits.
- L'optimisation du coût de la ressource.

La performance concernant les résultats des activités bancaires de base est compensée par une réduction significative des produits des opérations de marchés. Cette baisse est liée au contexte défavorable observée en 2015 sur la courbe des taux mais également à la politique prudente de la banque sur ce type d'activité. Par ailleurs les dividendes du portefeuille de participation du Crédit du Maroc se sont inscrits en baisse de 16 millions de dirhams en 2015.

Les charges générales d'exploitation consolidées sont en hausse de 8,3% en raison essentiellement de l'impact du redressement fiscal pour 79 millions de dirhams.

Hors effet exceptionnel de ce redressement, les charges s'inscrivent en progression limitée de +1,1%. Cette évolution traduit une bonne maîtrise des coûts tout en maintenant un niveau d'investissement soutenu.

Hors effet du contrôle fiscal, le résultat brut d'exploitation serait en légère baisse de 0,6% soit - 6,3 millions de dirhams.

Le coût du risque s'établit à 766 millions de dirhams en hausse de 28,1% par rapport à 2014. Cette évolution est expliquée par :

- Un contexte qui demeure toujours dégradé notamment dans le domaine de la grande entreprise.
- Une politique de couverture rigoureuse qui se traduit par le renforcement de la couverture globale des actifs dépréciés : 74% fin 2015 contre 69% fin 2014.
- Une hausse du coût du risque opérationnel de +43 millions de dirhams suite à un effet de base (reprise de provision de 9,2 millions de dirhams en 2014) et un provisionnement lié à divers litiges.

Au global le résultat net part du groupe s'inscrit en baisse de 65,6% sous l'effet combiné des éléments suivant :

- La réduction de 27,8% des activités de marché.
- L'impact de 79 millions de dirhams lié au contrôle fiscal .
- La hausse du coût du risque dans un environnement économique toujours tendu.

Les fondamentaux de la banque demeurent néanmoins solides :

- Progression soutenue des résultats issus des activités cœur de la banque.
- Maitrise des charges.
- Ratios de solvabilité toujours nettement au-dessus des minima.
- Couverture du risque renforcée et permettant de préparer sereinement l'avenir.

IV) Analyse du compte de résultat Crédit du Maroc (comptes sociaux)

En millions de dirhams

	déc-14	déc-15	variation	
			MDH	%
Produit net bancaire	1 972,7	1 934,4	-38,3	-1,9%
Marge d'intérêts	1 566,4	1 608,4	42,0	2,7%
Marge sur commissions	259,9	261,3	1,4	0,6%
Autre PNB	146,4	64,8	-81,7	-55,8%
Charges générales d'exploitation	1 100,9	1 104,3	3,4	0,3%
Résultat brut d'exploitation	873,3	832,3	-41,0	-4,7%
Coût du risque	494,4	608,8	114,4	23,1%
Résultat courant	378,8	223,5	-155,4	-41,0%
Impôts	113,8	47,4	-66,3	-58,3%
Résultat net	238,1	86,8	-151,3	-63,5%
Coefficient d'exploitation	55,8%	57,1%	1,3 pt	

Le produit net bancaire à 1 934 millions de dirhams s'établit en baisse de 38 millions de dirhams par rapport à 2014 expliquée par :

- le recul du résultat des activités de marché.
- la valorisation des titres de placement qui s'est traduite par une reprise de 18,7 millions de dirhams en 2014 et une dotation de 3 millions de dirhams en 2015.
- la baisse des dividendes perçus pour 16 millions de dirhams.

Les marges d'intérêt et de commissions restent néanmoins bien orientées, en lien avec les résultats commerciaux réalisés en 2015.

Les charges générales d'exploitation ont enregistré une augmentation limitée à +0,3% (soit +3,4 millions de dirhams). Les charges de personnel s'inscrivent en hausse de +1,8% sur la même période.

Le coût du risque s'établit à 609 millions de dirhams contre 494 millions de dirhams en 2014 soit une évolution de +23,1%. Cette hausse s'inscrit dans un contexte dégradé et répond à une politique de couverture des risques exigeante.

Le résultat non courant s'établit à -89 millions de dirhams. Il tient compte du règlement du redressement fiscal de 79 millions de dirhams.

Compte tenu des éléments précités, le résultat net ressort à 86,8 millions de dirhams en baisse de 63,5%.

V) Activité des filiales

V.1 Crédit du Maroc Capital

Après un exercice 2014 positif (+5,55%), la place boursière casablancaise a évolué dans un contexte économique difficile impactant considérablement les performances des sociétés cotées.

En conséquence, la Bourse des valeurs de Casablanca s'est inscrite dans un engrenage baissier continu. Ainsi, les indices boursiers ont subi des pertes annuelles de 7,22% pour le MASI et de 7,49% pour le MADEX.

Dans ce contexte, Crédit du Maroc Capital est parvenu à enregistrer, à fin 2015, des produits d'exploitation de 4,8 millions de dirhams contre 3,8 millions de dirhams à fin 2014 soit une évolution de 26,4% portée par des volumes de transactions soutenus.

Les charges générales d'exploitation ressortent à 5,96 millions de dirhams contre 5,98 millions de dirhams à fin 2014, soit une légère baisse de 0,5%.

Le résultat net ainsi dégagé ressort à 2,4 millions de dirhams contre 1,79 millions de dirhams à fin 2014 soit une appréciation de 35,5%.

Résultats au 31 décembre 2015

En milliers de dirhams	Réalizations		Evolution
	déc-14	déc-15	
Produits d'exploitation	3 828	4 839	26,4%
charges d'exploitation	5 989	5 961	-0,5%
Résultat d'exploitation	-2 161	-1 121	-48,1%
Résultat financier	3 927	3 604	-8,2%
Résultat net	1 798	2 437	35,5%

V.2 Crédit du Maroc Patrimoine

L'actif net des OPCVM de Crédit du Maroc Patrimoine s'est situé, à fin 2015, à 4 335 millions de dirhams en évolution par rapport à 2014. La hausse porte essentiellement sur le marché des grandes entreprises : + 130 millions de dirhams, soit +6,5%.

En conséquence les produits d'exploitation sont orientés à la hausse. Ils s'établissent à 15,6 millions de dirhams fin 2015, soit + 4% par rapport à 2014.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées et se stabilisent à 4,4 millions de dirhams.

Le résultat net ainsi dégagé s'est établi à 7,9 millions de dirhams en hausse de 4,6% par rapport à 2014.

Résultats au 31 décembre 2015

En milliers de dirhams	Réalizations		Evolution
	déc-14	déc-15	
Produits d'exploitation	15 013	15 615	4,0%
charges d'exploitation	4 430	4 447	0,4%
Résultat d'exploitation	10 583	11 167	5,5%
Résultat net	7 620	7 972	4,6%

V.3 Crédit du Maroc Assurances

Les produits d'exploitations du Crédit du Maroc Assurances ont enregistré une hausse de 7,2% par rapport à l'exercice précédent. Ils totalisent 40,3 millions de dirhams contre 37,6 millions de dirhams en 2014. Cette évolution est due essentiellement à la progression de la marge sur commissions de la clientèle.

Les charges générales d'exploitation ont progressé de 2,2% par rapport à 2014 suite au recrutement des collaborateurs en 2015 et l'augmentation de l'assurance multirisques professionnels.

Le résultat net à fin 2015 s'élève à 27,2 millions de dirhams en 2015 contre 25,7 millions de dirhams pour la même période de 2014, soit une hausse de 5,6%.

Résultats au 31 décembre 2015 :

En milliers de dirhams	Réalizations		
	déc-14	déc-15	Evolution
Produits d'exploitation	37 639	40 360	7,2%
charges d'exploitation	4 370	4 468	2,2%
Résultat brut d'exploitation	33 268	35 892	7,9%
Résultat courant	34 159	36 439	6,7%
Résultat non courant	2 722	2 540	-6,7%
Résultat net	25 733	27 182	5,6%

V.4 Crédit du Maroc Leasing et Factoring

Le volume de production réalisé en crédit-bail à fin décembre 2015 atteint 559,6 millions de dirhams, contre 482,2 millions de dirhams pour la même période de 2014, soit une progression de 16 %. La part du crédit-bail mobilier dans cette production est de 513,2 millions de dirhams contre 431,2 millions de dirhams en 2014, soit +19%. Les réalisations en crédit-bail immobilier sont de 46,4 millions de dirhams contre 51 millions de dirhams en 2014, soit -9 %.

L'activité Factoring a démarré en Mai 2015, après finalisation des mises à jour réglementaires des statuts de Crédit du Maroc Leasing et Factoring.

A fin décembre 2015, le chiffre d'affaires acheté est de 57 millions de dirhams pour un encours de financement de 31 millions de dirhams.

Le produit net bancaire de Crédit du Maroc Leasing et Factoring se situe à 37,7 millions de dirhams, en baisse de 14% par rapport à l'année précédente. Cette baisse est attribuée essentiellement à un niveau de production ralenti fin 2014 impactant le PNB de 2015.

Les charges générales d'exploitation sont en hausse de 17% par rapport à 2014. Leur évolution est portée essentiellement par les charges nouvelles liées à la mise en place de l'activité factoring.

Le coût du risque s'établit à 48,6 millions de dirhams contre 17,9 millions de dirhams, en progression de 30,6 millions de dirhams. Cette hausse est expliquée par la dégradation du risque sur certaines grandes entreprises clientes de la banque mais également par la politique prudente et anticipative mise en place en matière de couverture.

Résultats au 31 décembre 2015 :

En milliers de dirhams	Réalizations		
	déc-14	déc-15	Evolution
Produit net bancaire	44 063	37 696	-14,4%
charges générales d'exploitation	18 505	21 626	16,9%
Résultat brut d'exploitation	25 558	16 071	-37,1%
Coût du risque	17 930	48 608	171,1%
Résultat net	4 468	- 35 421	NS

V.5 Crédit du Maroc off-shore – Banque off-shore

A fin 2015, l'encours global des crédits s'est établi à 164 millions de dollars contre 95 millions de dollars à fin 2014, soit une hausse de +73%.

Le produit net bancaire au 31 décembre 2015 s'est élevé à 466 mille dollars, en stabilité par rapport à l'année 2014 dans un contexte de baisse des taux Euro et dollar sur le marché international.

Les charges générales d'exploitation s'élèvent à 314 mille dollars en baisse de -2% par rapport à décembre 2014.

Le résultat net ressort à 96 mille dollars au 31 décembre 2015 contre 95 mille dollars une année auparavant, soit une progression de 1%.

Résultats au 31 décembre 2015 :

En milliers de dollars	Réalizations		
	déc-14	déc-15	Evolution
Produit net bancaire	466	466	0,1%
charges générales d'exploitation	321	314	-2,2%
Résultat brut d'exploitation	145	152	5,0%
Résultat net	95	96	0,9%

V.6 Société immobilière et financière marocaine (SIFIM)

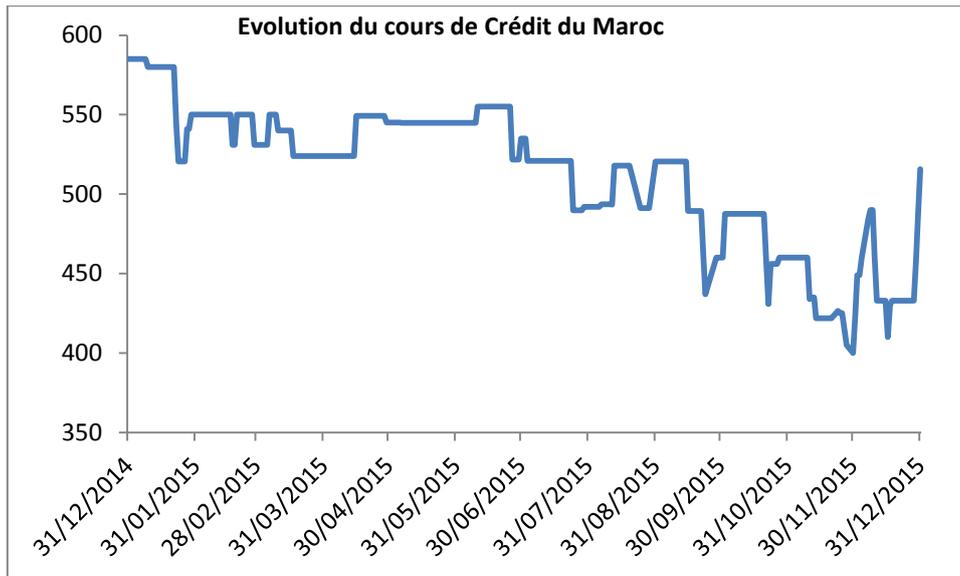
La SIFIM a pour vocation unique de porter les biens immobiliers à son actif. Son résultat courant ressort à -8,9 millions de dirhams à fin 2015. Ce résultat négatif, correspond essentiellement aux charges d'intérêts du crédit à moyen terme contracté par SIFIM.

Le résultat net ainsi dégagé ressort à -9,5 millions de dirhams.

Résultats au 31 décembre 2015 :

En milliers de dirhams	Réalizations		
	déc-14	déc-15	Evolution
Produits courants	553	967	74,9%
charges courantes	9 810	9 926	1,2%
Résultat courant	-9 257	-8 959	3,2%
Résultat net	-9 260	-9 481	-2,4%

Evolution du titre Crédit du Maroc



La valeur Crédit du Maroc a accusé une baisse de 11,9% par rapport à 2014 contre un repli de 2,7% pour le secteur bancaire dans sa globalité.

A noter que le mois de décembre 2015 a été marqué par de gros volumes à l'achat, ce qui s'est traduit par une hausse du cours de 28,9% en glissement mensuel. Un retour à la normale est constaté en ce début d'année 2016 avec peu de quantités échangées. Cette baisse est principalement due à la rareté des acheteurs sur le marché.

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

PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

Le Directoire propose d'affecter le bénéfice net de l'exercice 2015 comme suit :

• bénéfice net	:	86 829 578,27
• réserve légale, pour la doter entièrement	:	- 2 022 200,00
• soit	:	84 807 378,27
• report à nouveau antérieur	:	248 371 912,64
• bénéfice distribuable	:	333 179 290,91
• dividendes	:	- 87 049 712,00
• solde à reporter à nouveau	:	246 129 578,91

En conséquence de cette affectation, il sera attribué à chacune des 10.881.214 actions composant le capital social, un dividende brut de 8 (huit) dirhams par action. Le Directoire propose de fixer la date de mise en paiement de ce dividende à compter du 23 juin 2016.

POUVOIRS CONFERES AU TITRE DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL DECIDEE PAR L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 22 AVRIL 2015

L'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2015, aux termes de ses résolutions à titre extraordinaire, a :

a) décidé d'augmenter le capital social de 1.067.899.400 dirhams d'un montant maximum de 40.506.600 dirhams, par l'émission d'un nombre maximum de 405.066 actions nouvelles d'une valeur nominale de 100 dirhams chacune, assortie d'une prime d'émission de 393 dirhams par action, soit au prix total de 493 dirhams par action, à souscrire et à libérer intégralement à la souscription, tant du nominal que de la prime d'émission ;

b) conféré au Directoire tous pouvoirs pour formaliser et réaliser cette augmentation du capital et, en général, pour prendre toutes mesures utiles et remplir toutes formalités nécessaires à la réalisation définitive de l'augmentation du capital décidée par l'Assemblée Générale Mixte précitée.

Nous rappelons que les conditions et modalités de cette augmentation de capital ont fait l'objet d'une note d'information qui a été visée par le Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières le 3 août 2015 sous la référence N° VI/EM/022/2015.

En application de l'article 186 de la Loi 17-95 relative aux sociétés anonymes, nous vous rendons compte de l'utilisation des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale Mixte du 22 avril 2015 susvisée.

Ainsi, le Directoire a :

- fixé les dates d'ouverture et de clôture de la période de souscription, recueilli les souscriptions et les versements correspondants ;
- en date du 23 septembre 2015, arrêté le montant définitif de l'augmentation du capital à celui des souscriptions recueillies au terme de la période de souscription, soit à 20.222.000 dirhams et constaté la réalisation définitive de l'opération d'augmentation du capital de 1.067.899.400 dirhams à 1.088.121.400 dirhams, dont les caractéristiques essentielles ont été les suivantes :

▪ nombre d'actions souscrites	: 202.220
▪ valeur nominale	: 100 DH
▪ montant de l'augmentation du capital	: 20.222.000 DH
▪ prix d'émission de l'action	: 493 DH
▪ montant global des souscriptions	: 99.694.460 DH
▪ date de jouissance	: 1er janvier 2015

Le Directoire a en outre procédé à la modification corrélative de l'article 6 des statuts et accompli les formalités légales afférentes à cette augmentation de capital.

Les états de synthèse

Comptes sociaux

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015

En KDH

ACTIF	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 412 931	1 564 440	-151 509	-9,7%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	5 705 494	7 400 645	-1 695 151	-22,9%
. A vue	1 724 998	619 246	1 105 752	178,6%
. A terme	3 980 495	6 781 399	-2 800 904	-41,3%
Créances sur la clientèle	35 562 334	33 705 057	1 857 277	5,5%
. Crédits de trésorerie et à la consommation	12 048 680	11 885 054	163 625	1,4%
. Crédits à l'équipement	6 968 391	7 218 917	-250 525	-3,5%
. Crédits immobiliers	13 687 296	12 886 468	800 828	6,2%
. Autres crédits	2 857 967	1 714 619	1 143 349	66,7%
Créances acquises par affacturage	-	-	-	-
Titres de transaction et de placement	6 372 543	4 319 825	2 052 719	47,5%
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	5 478 123	2 495 875	2 982 248	119,5%
. Autres titres de créance	887 455	1 817 975	-930 520	-51,2%
. Titres de propriété	6 965	5 975	990	16,6%
Autres actifs	248 621	169 426	79 195	46,7%
Titres d'investissement	-	-	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	-	-
. Autres titres de créance	-	-	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	312 496	304 191	8 305	2,7%
Créances subordonnées	-	-	-	-
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	131 499	129 513	1 986	1,5%
Immobilisations corporelles	957 441	983 835	-26 393	-2,7%
Total de l'Actif	50 703 359	48 576 932	2 126 427	4,4%

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015

En KDH

PASSIF	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	7	7	0	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 371 814	1 303 240	1 068 574	82,0%
. A vue	929 610	317 073	612 537	193,2%
. A terme	1 442 203	986 167	456 036	46,2%
Dépôts de la clientèle	38 353 629	36 997 849	1 355 779	3,7%
. Comptes à vue créditeurs	22 654 577	21 737 748	916 829	4,2%
. Comptes d'épargne	8 843 468	8 532 005	311 463	3,7%
. Dépôts à terme	5 888 792	5 812 340	76 452	1,3%
. Autres comptes créditeurs	966 792	915 756	51 035	5,6%
Titres de créance émis	3 519 495	3 921 426	-401 931	-10,2%
. Titres de créance négociables	3 519 495	3 921 426	-401 931	-10,2%
. Emprunts obligataires	-	-	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-	-	-
Autres passifs	353 783	329 697	24 085	7,3%
Provisions pour risques et charges	531 184	400 861	130 323	32,5%
Provisions réglementées	-	-	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-	-	-
Dettes subordonnées	1 526 189	1 528 178	-1 989	-0,1%
Ecart de réévaluation	-	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	2 623 937	2 541 259	82 678	3,3%
Capital	1 088 121	1 067 899	20 222	1,9%
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-	-	-
Report à nouveau (+/-)	248 372	248 414	-42	0,0%
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-	0	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	86 830	238 101	-151 271	-63,5%
Total du Passif	50 703 359	48 576 932	2 126 427	4,4%

BILAN
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015

En KDH

HORS BILAN	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
ENGAGEMENTS DONNES	11 926 684	11 149 931	776 754	7,0%
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	3 682 995	3 273 542	409 453	12,5%
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	4 454 252	3 950 062	504 190	12,8%
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	3 762 553	3 926 326	-163 773	-4,2%
Titres achetés à réméré	-	-	-	-
Autres titres à livrer	26 884	-	26 884	100%
ENGAGEMENTS RECUS	3 306 111	4 131 497	-825 386	-20,0%
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	3 285 679	4 031 497	-745 819	-18,5%
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie	-	-	-	-
Titres vendus à réméré	-	-	-	-
Autres titres à recevoir	20 432	100 000	-79 568	-79,6%

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015

En KDH

LIBELLE	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	2 746 314	2 953 554	-207 240	-7,02%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	167 075	220 011	-52 936	-24,06%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	1 963 602	2 069 139	-105 538	-5,10%
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	164 882	134 146	30 735	22,91%
Produits sur titres de propriété	40 409	55 778	-15 369	-27,55%
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-
Commissions sur prestations de service	289 140	287 573	1 567	0,54%
Autres produits bancaires	121 207	186 906	-65 699	-35,15%
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	811 918	980 853	-168 935	-17,22%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	20 935	18 884	2 051	10,86%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	445 965	551 994	-106 029	-19,21%
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	220 306	286 025	-65 719	-22,98%
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	0,00%
Autres charges bancaires	124 711	123 949	762	0,61%
PRODUIT NET BANCAIRE	1 934 396	1 972 701	-38 305	-1,94%
Produits d'exploitation non bancaire	2 912	2 993	-80	-2,68%
Charges d'exploitation non bancaire	-	207	-207	100,00%
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	1 104 293	1 100 855	3 438	0,31%
Charges de personnel	613 081	602 353	10 728	1,78%
Impôts et taxes	18 480	18 493	-12	-0,07%
Charges externes	338 704	346 945	-8 240	-2,38%
Autres charges générales d'exploitation	6 150	1 086	5 064	466,33%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	127 877	131 978	-4 101	-3,11%
-	-	-	-	0,00%
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	1 065 134	1 020 506	44 628	4,37%
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	843 941	830 062	13 878	1,67%
Pertes sur créances irrécouvrables	156 878	157 012	-134	-0,09%
Autres dotations aux provisions	64 315	33 432	30 883	92,38%
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES	455 583	524 709	-69 126	-13,17%
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	414 966	452 164	-37 199	-8,23%
Récupérations sur créances amorties	12 121	14 368	-2 247	-15,64%
Autres reprises de provisions	28 496	58 177	-29 680	-51,02%
RESULTAT COURANT	223 464	378 835	-155 371	-41,01%
Produits non courants	14 633	4 732	9 901	209,25%
Charges non courantes	103 848	31 709	72 138	227,50%
RESULTAT AVANT IMPOTS	134 249	351 857	-217 608	-61,85%
Impôts sur les résultats	47 420	113 757	-66 337	-58,31%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	86 830	238 101	-151 271	-63,53%

ETAT DES SOLDES DE GESTION
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS

En KDH

LIBELLE	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
+ Intérêts et produits assimilés	2 295 558	2 423 297	-127 738	-5,3%
- Intérêts et charges assimilées	687 207	856 903	-169 696	-19,8%
MARGE D'INTERET	1 608 352	1 566 394	41 958	2,7%
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-	-
Résultat des opérations de crédit-bail et de location	-	-		
+ Commissions perçues	292 593	289 914	2 679	0,9%
- Commissions servies	31 304	30 054	1 250	4,2%
Marge sur commissions	261 289	259 860	1 430	0,6%
± Résultat des opérations sur titres de transaction	37 624	69 705	-32 081	-46,0%
± Résultat des opérations sur titres de placement	-502	23 501	-24 003	-102,1%
± Résultat des opérations de change	72 852	78 690	-5 837	-7,4%
± Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-	-	-
Résultat des opérations de marché	109 975	171 896	-61 921	-36,0%
+ Divers autres produits bancaires	40 409	55 903	-15 494	-27,7%
- Diverses autres charges bancaires	85 628	81 350	4 278	5,3%
PRODUIT NET BANCAIRE	1 934 396	1 972 701	-38 305	-1,9%
± Résultat des opérations sur immobilisations financières	-754	-1 556	801	-51,5%
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	2 912	2 993	-80	-2,7%
- Autres charges d'exploitation non bancaire	-	22	-22	-100,0%
- Charges générales d'exploitation	1 104 293	1 100 855	3 438	0,3%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	832 261	873 261	-40 999	-4,7%
± Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-573 733	-520 542	-53 191	10,2%
± Autres dotations nettes des reprises aux provisions	-35 065	26 117	-61 181	NS
RESULTAT COURANT	223 464	378 835	-155 371	-41,0%
RESULTAT NON COURANT	-89 214	-26 978	-62 237	230,7%
- Impôts sur les résultats	47 420	113 757	-66 337	-58,3%
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	86 830	238 101	-151 271	-63,5%

**ETAT DES SOLDES DE GESTION
(Y COMPRIS AGENCES A L'ETRANGER)
AU 31/12/2015**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

En KDH

LIBELLE	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
± RESULTAT NET DE L'EXERCICE	86 830	238 101	-151 271	-63,5%
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	127 877	131 978	-4 101	-3,11%
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	754	2 866	-2 112	-73,69%
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	25 196	1 285	23 911	1860,50%
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-	-	-
+ Dotations non courantes	-	-	-	-
- Reprises de provisions	14 260	14 206	53	0,37%
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	81	439	-358	-81,56%
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	-	23	-23	-100,00%
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	-	-	-
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	-	184	-184	-100,00%
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-	-	-
± CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	226 317	359 792	-133 475	-37,10%
- Bénéfices distribués	87 050	234 938	-147 888	-62,95%
± AUTOFINANCEMENT	139 267	124 854	14 413	11,54%

Les états de synthèse

Comptes consolidés

BILAN CONSOLIDE IFRS AU 31/12/2015

En Milliers de DH

ACTIF CONSOLIDÉ	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	1 412 936	1 564 454	- 151 518	-9,7%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 186 475	1 134 052	1 052 422	92,8%
Instruments dérivés de couverture	-	-	-	
Actifs financiers disponibles à la vente	4 224 369	3 224 694	999 675	31,0%
Prêts et créances sur les Etablissements de crédit et assimilés	4 659 118	6 337 175	- 1 678 057	-26,5%
Prêts et créances sur la clientèle	36 990 019	35 042 236	1 947 783	5,6%
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couvert en taux	-	-	-	
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-	
Impôts Exigibles	142 477	82 687	59 790	72,3%
Actifs d'impôt différé	107 506	65 498	42 008	64,1%
Comptes de régularisation et autres actifs	157 931	130 317	27 614	21,2%
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-	-	
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-	-	
Immeubles de placement	-	-	-	
Immobilisations corporelles	1 364 635	1 344 604	20 032	1,5%
Immobilisations incorporelles	138 135	136 206	1 929	1,4%
Ecart d'acquisition	-	-	-	
TOTAL	51 383 602	49 061 923	2 321 679	4,7%

BILAN CONSOLIDE IFRS AU 31/12/2015

En Milliers de DH

PASSIF CONSOLIDÉ	30/09/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	7	7	- 0	NS
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	6 308	8 243	- 1 935	-23,5%
Instruments dérivés de couverture	-	-	-	
Dettes envers les Etablissements de crédit et assimilés	2 485 651	1 318 398	1 167 253	88,5%
Dettes envers la clientèle	38 425 901	36 976 324	1 449 577	3,9%
Titres de créance émis	3 519 495	3 921 426	- 401 931	-10,2%
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-	
Passifs d'impôt exigibles	2 528	5 313	- 2 785	-52,4%
Passifs d'impôt différé	198 415	167 483	30 931	18,5%
Comptes de régularisation et autres passifs	485 068	444 876	40 192	9,0%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-	-	
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-	-	
Provisions	398 959	290 112	108 847	37,5%
Subventions, fonds publ affectés, fonds spéciaux de garantie	-	-	-	
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	1 526 189	1 528 178	- 1 989	-0,1%
Capitaux propres	4 335 081	4 401 562	- 66 481	-1,5%
Capitaux propres part du groupe	4 283 748	4 343 337	- 59 588	-1,4%
Capital et réserves liées	3 705 364	3 603 292	102 072	2,8%
Réserves consolidées	460 967	459 653	1 314	0,3%
Gains ou pertes latents ou différés	35 561	42 609	- 7 048	-16,5%
Résultat net de l'exercice	81 857	237 783	- 155 926	-65,6%
Intérêts minoritaires	51 332	58 225	- 6 893	-11,8%
TOTAL	51 383 602	49 061 923	2 321 679	4,7%

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE IFRS AU 31/12/2015

En Milliers de DH

COMPTE DE RÉSULTAT	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION	
			ABSOLUE	EN %
Intérêts et produits assimilés	2 419 646	2 538 329	- 118 683	-4,7%
Intérêts et charges assimilés	- 688 339	- 856 682	168 344	-19,7%
Marge d'Intérêt	1 731 307	1 681 647	49 661	3,0%
Commissions (Produits)	348 470	343 853	4 617	1,3%
Commissions (Charges)	- 31 013	- 29 771	- 1 242	4,2%
Marge sur Commissions	317 457	314 082	3 374	1,1%
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	111 000	149 128	- 38 128	-25,6%
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	11 354	20 312	- 8 958	-44,1%
Produits des autres activités	14 139	5 414	8 724	>100%
Charges des autres activités	- 89 238	- 80 924	- 8 314	10,3%
PRODUIT NET BANCAIRE	2 096 019	2 089 660	6 359	0,3%
Charges générales d'exploitation	- 1 086 836	- 991 401	- 95 434	9,6%
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	- 107 864	- 111 637	3 773	-3,4%
Résultat Brut d'Exploitation	901 319	986 622	- 85 303	-8,6%
Coût du risque	- 766 414	- 598 424	- 167 991	28,1%
Résultat d'Exploitation	134 905	388 198	- 253 293	-65,2%
Quote-Part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	-	
Gains ou pertes nets sur autres actifs	13	- 1 648	1 661	NS
Variations de valeur des écarts d'acquisition	-	-	-	
Résultat avant Impôt	134 917	386 550	- 251 633	-65,1%
Impôts sur les bénéfices/Impôts différés	- 58 510	- 146 469	87 959	-60,1%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	
Résultat net	76 408	240 081	- 163 674	-68,2%
Intérêts minoritaires	- 5 449	2 298	- 7 747	-337,1%
résultat net Part du groupe	81 857	237 783	- 155 926	-65,6%
Résultat de base par action	7,52	22,27	- 14,74	-66,2%
Résultat dilué par action	7,52	22,27	- 14,74	-66,2%

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILÉS

AU 31 DECEMBRE 2015

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 OFFSHORE (en USD)	Etab. de Crédit	1 655	100,00%	271 598	271 599	31/12/2015	297 038	- 15 215	35 086
CREDIT DU MAROC ASSURANCE	Assurance	200	100,00%	7 443	7 444	31/12/2015	2 356	116	-
CREDIT DU MAROC CAPITAL	Financière	10 000	100,00%	200	200	31/12/2015	28 371	26 849	25 733
CREDIT DU MAROC LEASING	Etab. de Crédit	124 000	66,67%	9 999	9 999	31/12/2015	13 587	2 437	1 900
CREDIT DU MAROC PATRIMOINE	Financière	1 000	60,00%	87 347	87 347	31/12/2015	89 235	- 43 131	2 893
SIFIM	Immobilière	168 321	100,00%	600	600	31/12/2015	9 504	7 972	4 560
				166 009	166 009	31/12/2015	153 985	- 9 458	
Autres titres de participation et emplois assimilés				47 747	40 897		-	-	5 323
Atlasnet	Sce Informatique	8 000	31,25%	2 500	-				
Holding Sincomar	Sié Participation	300	27,97%	21	-				
Interbank	Etab. de Crédit	11 500	16,00%	1 840	1 840				
Exp services Maroc	Sce financier	90 000	5,00%	4 500	1 717				
Centre Morétiqne Interbancaire	Etab. de Crédit	98 200	11,20%	11 000	11 000				4 400
Settapark		40 000	16,32%	6 530	5 693				
ECOPARC DE BERRECHID		55 000	16,36%	9 000	9 000				
Divers		-	-	12 356	11 647				923
TOTAL				319 345	312 496		297 038	- 15 215	40 409

en milliers de DH

DECOMPOSITION PAR ECHEANCE DU SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS
au 31 décembre 2015

En milliers de DH

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
31/12/2015	36 711	22 760	3 697	3 039	2 643	4 572