

---

RAPPORT  
ANNUEL 2019

---

CIH  BANK





La banque de demain dès aujourd'hui





Sa Majesté le Roi **Mohammed VI**



# SOMMAIRE



## 10 PRÉSENTATION DU GROUPE CIH BANK

- 12 CHIFFRES-CLÉS
- 14 GOUVERNANCE
- 19 STRATÉGIE
- 20 ACTIONNARIAT
- 21 FILIALES ET PARTICIPATIONS

## 24 ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

- 26 ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL ET NATIONAL
- 29 SECTEUR IMMOBILIER
- 30 ENVIRONNEMENT BANCAIRE ET FINANCIER
- 31 MARCHÉ DES TAUX
- 32 MARCHÉ BOURSIER

## 34 ACTIVITÉ

- 36 FAITS MARQUANTS
- 38 PRINCIPAUX INDICATEURS BILANCIELS DE L'ANNÉE 2019

## 42 DONNÉES FINANCIÈRES

- 44 RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
- 46 COMPTES SOCIAUX
- 50 RÉSOLUTIONS
- 52 RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
- 54 COMPTES CONSOLIDÉS

## 58 RÉSEAU D'AGENCES

- 60 NOUVELLES OUVERTURES
- 61 RÉSEAU D'AGENCES



La banque de demain dès aujourd'hui



# Mot du Président

## Tous solidaires face à la pandémie de Covid-19

À l'heure où nous réalisons ce rapport, le monde entier est touché par une crise sanitaire sans précédent. Même si les retombées économiques négatives sont déjà observables et seront importantes, il est pour le moment difficile de chiffrer exactement son impact.

À l'instar des autres pays, le Maroc n'a malheureusement pas été épargné. Grâce à la réactivité des autorités, un dispositif de soutien exceptionnel a vu le jour. Le Fonds spécial pour la gestion de la pandémie du coronavirus Covid-19 a ainsi été créé sous l'impulsion de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu l'Assiste. Ce fonds a notamment permis de verser une aide financière aux salariés en arrêt temporaire de travail, mais aussi à de nombreux foyers travaillant dans l'informel. Des mesures ont également été mises en place pour soutenir les entreprises les plus touchées.

Dans le cadre de cet élan de solidarité nationale, CIH BANK s'est bien évidemment fortement mobilisée. Notre Banque a participé activement à ce dispositif à travers une contribution au Fonds, mais aussi aux efforts de report des échéances bancaires pour les particuliers, les professionnels et les entreprises et à leur accompagnement par la mise en place de ligne de financements additionnels adossés aux produits Oxygène et Relance de la CCG.

CIH BANK grâce au soutien de son actionnariat de référence et à sa solidité financière fait et fera face à cette crise tout en assumant son rôle de moteur dans la relance de notre économie.

Cela a été rendu possible grâce à la transformation stratégique entamée ces dernières années faisant évoluer le modèle de notre Banque vers le modèle de banque universelle avec une diversification de ses risques, des processus efficaces et un système d'information moderne, agile et robuste.

Cette transformation a permis ainsi d'améliorer et de renforcer l'ensemble des fondamentaux financiers et des ratios prudentiels de la Banque. Ainsi les dépôts de clientèle ont été multipliés par 2 en l'espace de 5 ans faisant gagner à la banque 180 Bps en terme de part de marché. Les crédits clientèle ont progressé de 10 % en moyenne annuelle générant un gain de part de marché de 130 Bps. Partant de ces performances commerciales, le total bilan du groupe CIH BANK a progressé de 12% en moyenne annuelle durant la période 2014-2019. L'évolution plus importante des dépôts comparée à celle des crédits a permis d'améliorer le taux de transformation avec une tendance graduelle se rapprochant de 100%. Ce développement des crédits clientèle s'est réalisé dans une logique de diversification où les crédits hors immobilier représentent désormais la moitié des encours contre 10% il y a quelques années. Par ailleurs, la politique des fonds propres adoptée par le Groupe CIH BANK, alliant renforcement des fondamentaux et distribution des dividendes, a permis une croissance des fonds propres de 2,3 % en moyenne annuelle permettant un ratio de solvabilité de 10% en Tier 1 et 16,8% en T2 à fin 2019.

Ces performances consacrent la réussite des plans stratégiques 2010-2014 et 2014-2019 menés sous la présidence de Monsieur Ahmed Rahhou, mon prédécesseur auquel j'ai eu l'honneur de succéder. Je saisi cette occasion pour lui rendre hommage ainsi qu'à l'ensemble du personnel de CIH BANK qui sous sa direction ont réussi cette belle transformation.

Dans cette continuité, 2019 a été une année prospère pour le groupe CIH BANK qui a réalisé des performances commerciales remarquables. Elle a notamment dépassé la barre symbolique d'un million de clients. Ses dépôts consolidés ont ainsi augmenté de plus de 20% et ses crédits à la clientèle ont progressé de 12%.

Grâce à ces réalisations, notre Banque enregistre de bons résultats financiers (PNB et RN) et ce, en dépit d'un contexte économique difficile.

Sur le plan opérationnel, CIH BANK a poursuivi le déploiement de son réseau d'agences et de GAB afin d'offrir un service de proximité de qualité à sa clientèle.

Notre Banque a aussi accéléré sa dynamique d'innovation en enrichissant sa gamme de produits « SMART SERVICES » avec un positionnement de plus en plus ancré auprès des jeunes actifs (Code 30) et de la clientèle féminine (Club Sayidati),

L'année a également été marquée par des opérations financières d'envergure pour notre Banque : une augmentation de capital d'un montant de 500 millions de dirhams et la création du premier fond OPCI (CIH PATRIMMO). Toutes deux ont remporté un franc succès sur les marchés.

C'est donc en s'appuyant sur l'élan donné par le précédent plan de développement que le Conseil d'Administration a adopté en décembre 2019 son nouveau plan stratégique 2020-2024.

En ce qui concerne les perspectives 2020, bien que le secteur bancaire soit directement impacté par la crise du Covid-19, nous restons toutefois confiants dans l'avenir ainsi que dans la capacité de résilience dont a fait preuve notre Banque à de multiples reprises.

Pour traverser cette période difficile et reprendre le cours de notre développement, nous pouvons compter sur l'engagement indéfectible de nos collaborateurs et de nos actionnaires, ainsi que sur la confiance et la fidélité de notre clientèle.

Président Directeur Général





# PRÉSENTATION DU GROUPE CIH BANK

Pionnier dans le domaine de l'e-banking au Maroc, le Groupe CIH BANK a connu une forte croissance ces dernières années, ce qui le positionne aujourd'hui parmi les acteurs majeurs du marché de la finance au Maroc.

Après avoir mené avec succès d'importants chantiers structurants, que ce soit en matière de gestion de la qualité, de relation client ou de transformation digitale, la Banque entame la nouvelle décennie dans la continuité de cette dynamique.

Un nouveau plan stratégique 2020-2024 devrait ainsi lui permettre de renforcer son réseau et de diversifier son offre à travers des services toujours plus innovants, en phase avec les attentes de ses clients particuliers, professionnels, entreprises, promoteurs immobiliers ou grands comptes.

# CHIFFRES-CLÉS

CAPITAL SOCIAL  
**2.832.473.500**  
dirhams

## RÉSEAU COMMERCIAL

**300** agences et **9** directions régionales

**18** nouvelles agences en 2019

**3** agences mobiles

## RÉSULTATS FINANCIERS

### Total bilan

2019 : **65,8** milliards de dirhams

2018 : **57,1** milliards de dirhams

### Résultat Brut d'Exploitation

2019 : **1 222,0** millions de dirhams

2018 : **806,0** millions de dirhams

### Résultat net

2019 : **451,4** millions de dirhams

2018 : **447,0** millions de dirhams

### Fonds propres

2019 : **5,1** milliards de dirhams

2018 : **4,6** milliards de dirhams

## PERFORMANCES COMMERCIALES

**460 649** nouveaux comptes en 2019

### Encours global des dépôts

2019 : **41,4** milliards de dirhams

2018 : **34,4** milliards de dirhams

+ **20,3** % de croissance

### Encours global des crédits

2019 : **43,6** milliards de dirhams

2018 : **38,4** milliards de dirhams

+ **13,4** % de croissance

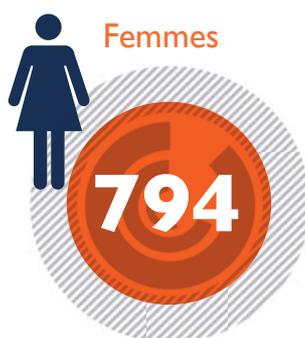
## CAPITAL HUMAIN

**2044** collaborateurs à fin 2019

âge moyen **39 ans**

ancienneté moyenne **13 ans**

## RÉPARTITION PAR GENRE



# GOUVERNANCE



Le système de gouvernance mis en place par CIH BANK respecte les principes généraux du gouvernement d'entreprise. Il se compose d'organes de contrôle et de gestion issus du Conseil d'Administration.

## LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires, et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de l'entreprise et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Le Conseil peut constituer en son sein avec, s'il estime cela nécessaire, le concours de tiers actionnaires ou non, des comités techniques chargés d'étudier les questions qu'il leur soumet pour avis. Lors des séances du Conseil d'Administration, il est rendu compte de l'activité de ces comités ainsi que des avis ou des recommandations formulés.

Le Conseil fixe la composition et les attributions des comités qui exercent leurs activités sous sa responsabilité.

## COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DÉCEMBRE 2019

Fonction	Nom et fonction
Président	<b>M. Lotfi SEKKAT</b> <i>Président Directeur Général de CIH BANK</i>
Administrateurs	<b>M. Abdellatif ZAGHNOUN</b> <i>Directeur Général de la CDG</i>
	<b>M. Mohamed Amine FILALI</b> <i>Directeur du Pôle Risk Management de la CDG</i> <i>Représentant Permanent de Massira Capital Management</i>
	<b>Mme Latifa ECHIHABI</b> <i>Secrétaire Générale de la CDG</i>
	<b>M. Khalid EL HATTAB</b> <i>Directeur Pôle Finances de la CDG</i>
	<b>M. Mohamed Hassan BENSALAH</b> <i>Président Directeur Général de HOLMARCOM</i>
	<b>M. Mustapha LAHBOUBI</b> <i>Pôle Stratégie et Développement de la CDG</i>
Administrateurs Indépendants	<b>M. Karim CHIOUAR</b> <i>Directeur Général Délégué de HOLMARCOM</i>
	<b>M. Khalid CHEDDADI</b> <i>Président Directeur Général de la CIMR</i>
	<b>Mme Amina BENKHADRA</b> <i>Directeur Général de l'Office National des Hydrocarbures et des Mines</i>
	<b>M. Ahmed Reda CHAMI</b> <i>Président du Conseil Économique, Social et Environnemental</i>
	<b>Mme Dayae OUDGHIRI</b> <i>Présidente de la Société FULGURANS</i>



## ACTIVITÉ DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EN 2019

Au cours de l'exercice 2019, le Conseil d'Administration a tenu sept réunions au cours desquelles les points suivants ont notamment été traités :

- Arrêté des comptes de l'exercice 2018 ;
- Augmentation du capital pour un montant de 500 000 000 de dirhams ;
- Nomination de deux Administrateurs indépendants ;
- Cession d'actifs (point d'information) ;
- Approbation du budget 2020 ;
- Lancement de l'opération OPCI ;
- Stratégie de CIH BANK ;
- Restitution des travaux d'évaluation de la gouvernance d'entreprise de CIH BANK.

## LES COMITÉS ÉMANANT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

### COMITÉ DE NOMINATION, RÉMUNÉRATION ET GOUVERNANCE

D'une périodicité annuelle, le Comité de Nomination, Rémunération et Gouvernance donne un avis sur le recrutement, la nomination, la révocation et la rémunération du Président du Conseil d'Administration et de ses membres, des dirigeants et des salariés de la société.

Membre*	Fonction
M. Abdellatif ZAGHNOUN	Président du Comité - Directeur Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion
M. Khalid CHEDDADI	Membre du comité - Président Directeur Général de la CIMR

\* Au 31 décembre 2019

Ce comité a tenu une réunion au cours de laquelle il a examiné la rémunération des dirigeants de la banque.

## COMITÉ DES GRANDS ENGAGEMENTS ET INVESTISSEMENTS

Présidé par le Président Directeur Général, le Comité des Grands Engagements et Investissements se réunit mensuellement et à chaque fois que cela est nécessaire. Ce comité a pour mission de statuer sur les grands engagements et investissements de la banque.

Le Conseil d'Administration a délégué une partie de ses pouvoirs au Comité des grands Engagements et investissements qui statue sur les actes de gestion, d'octroi de crédit, d'acquisition et de cession d'éléments d'actifs. Plus généralement, il tranche toute question jugée importante par le Conseil d'Administration.

Par ailleurs, afin de permettre au Conseil d'Administration de statuer sur certaines décisions, le Comité des Grands Engagements et Investissements sera consulté pour avis sur les sujets d'investissements ou de désinvestissements suivants :

- Politique de gestion du patrimoine hors exploitation ;
- Politique d'investissement en activités connexes ;
- Politique d'investissement du portefeuille de placements ;
- Politique d'investissements en participations.

Membre*	Fonction
M. Lotfi SEKKAT	Président du Comité - Président Directeur Général de CIH BANK
Mme. Latifa ECHIHABI	Membre du Comité - Secrétaire Général de la Caisse de Dépôt et de Gestion
M. Mustapha LAHBOUBI	Membre du Comité - Directeur du Pôle Stratégie et Développement de la CDG
M. Mohammed Hassan BENSALAH	Membre du Comité - Président Directeur Général de HOLMARCOM
M. Khalid CHEDDADI	Membre du comité - Président Directeur Général de la CIMR

\* Au 31 décembre 2019

Le Comité des Grands Engagements et investissements a tenu 13 réunions en 2019 au cours desquelles il a traité des sujets suivants :

- Approbations de crédits ;
- Examen de schémas de sortie de dossiers en recouvrement ;
- Examen de la situation des hôtels, filiales de CIH ;
- Projet de club sportif et centre d'estivage pour le personnel.

## COMITÉ D'AUDIT

Le Comité d'Audit se tient au moins quatre fois par an. Il assiste le Conseil d'Administration et assure le suivi des questions relatives à l'élaboration et au contrôle des informations comptables et financières ainsi que la surveillance de l'efficacité des systèmes de contrôle interne.

Membre*	Fonction
M. Khalid EL HATTAB	Président du Comité - Directeur du Pôle Finances de la Caisse Dépôt et de Gestion
M. Karim CHIOUAR	Membre du Comité - Directeur Général Délégué de la société HOLMARCOM
M. Mohamed Amine FILALI	Membre du Comité - Directeur du Pôle Risk Management de la CDG
Mme Amina BENKHADRA	Membre du comité - Directeur Général de l'Office National des Hydrocarbures et des Mines

\* Au 31 décembre 2019

Au cours de l'exercice 2019, le Comité d'Audit a tenu cinq réunions durant desquelles il a examiné les points suivants :

- Arrêté des comptes au 31/12/2018 ;
- Validation de la charte d'audit ;
- Reconduction du mandat des Commissaires aux Comptes ;
- Analyse de la mise en place de l'IFRS 9 et de son impact sur le bilan d'ouverture au 01/01/2018 ;
- Arrêté trimestriel des comptes sociaux et des comptes consolidés au 31/03/2019, au 30/06/2019 et au 30/09/2019 ;
- Synthèse d'avancement de la mise en œuvre des recommandations ;
- Certification IFACI - synthèse de l'audit à blanc et point sur les étapes ;
- Synthèse du rapport de contrôle interne de CIH BANK 2018 ;
- Synthèse des réclamations de la clientèle ;
- Focus sur les fonds propres et les ratios de solvabilité ;
- Focus sur l'évolution du coût du risque ;
- Projet de mise à jour de la Charte du Comité d'Audit ;
- Points sur la conformité ;
- Points sur le contrôle permanent.

## COMITÉ DES RISQUES

Le Comité des Risques, qui se tient au moins quatre fois par an, est chargé d'assister le Conseil d'Administration dans la définition de la stratégie globale des risques et du niveau d'appétence aux risques, au regard de la capacité de risque de CIH BANK. Il seconde par ailleurs le Conseil d'Administration dans le suivi de la stratégie des risques ainsi que dans la gestion et la surveillance des risques et des niveaux auxquels le groupe CIH BANK est exposé.

Membre*	Fonction
M. Ahmed Reda CHAMI	Président du Comité - Président du Conseil Économique, Social et Environnemental
M. Mustapha LAHBOUBI	Membre du Comité - Directeur du Pôle Risk Management de la CDG
M. Khalid EL HATTAB	Membre du Comité - Directeur du Pôle Finances de la Caisse Dépôt et de Gestion
M. Karim CHIOUAR	Membre du Comité - Directeur Général Délégué de la société HOLMARCOM

\* Au 31 décembre 2019

Durant l'exercice 2019, Le Comité des Risques a tenu cinq réunions au cours desquelles il a notamment traité des sujets suivants :

- Suivi des recommandations ;
- Coût du risque aux normes sociales et IFRS ;
- Évolution des prêts mesurée par système de notation interne ;
- Notation entreprise ;
- Fonds propres et ratio de solvabilité ;
- Maîtrise des risques crédit niveau agences ;
- Estimation de l'impact de la circulaire I9-G ;
- Évolution des emplois ;
- Évolution des principaux indicateurs de risque :
  - Risques de crédit (SNI et qualité de production) ;
  - Risques financiers (ALM, Fonds propres, ratios...) ;
  - Risques opérationnels ;
- Risques activités de marchés.
- Synthèse du projet ICAAP et risk appetite ;
- Stratégie des activités de marchés ;
- Validation de la nouvelle charte du Comité des Risques.

## MÉDIATION INTERNE

Le Management de la banque a décidé la mise en place d'une entité dédiée à la Médiation Interne, qui agit en tant qu'entité neutre et constitue un recours pour la clientèle qui n'a pas reçu de réponse à sa réclamation dans des délais raisonnables ou estime que la réponse qui lui a été faite n'est pas convaincante ou ne règle pas son problème.

### • ACTIVITE MEDIATION INTERNE EN 2019

#### Réclamations reçues par la médiation interne pour l'année 2019, par origine :

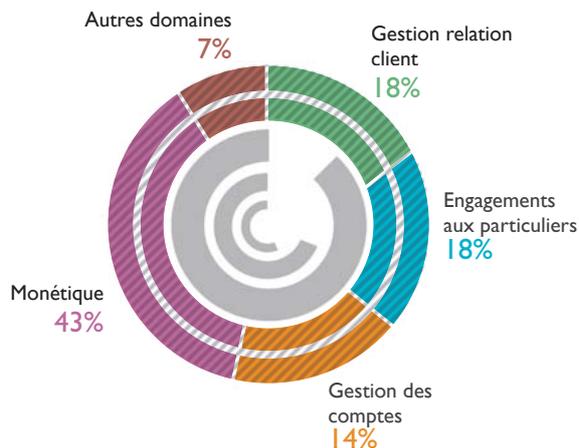
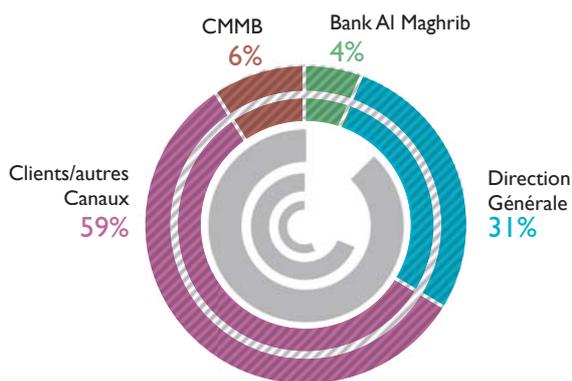
origine :

En 2019, la Médiation Interne a reçu 845 réclamations dont 501 émanant directement des clients soit 59% du total reçu, 258 réclamations reçues par la Direction Générale soit 31% du total, 34 réclamations de Bank Al Maghrib soit 4% du total et 52 réclamations du Centre Marocain de Médiation Bancaire avec 6%.

Au titre de l'année 2019, la Médiation Interne a traité 796 réclamations.

#### Principaux domaines d'activité remontés pour l'année 2019

Quatre domaines d'activité constituent 93% du total des sujets reçus, l'aspect la monétique 43%, les engagements aux particuliers (demande de mainlevée, demande d'arrangement, contestations d'impayés..) 18%, la gestion relation clients (contestations de frais et commissions, de comportements,..) 18%, suivie de la gestion des comptes (demandes de clôtures de comptes, moyens de paiement, ATD...) 14 % et les autres domaines : Moyens de paiement, bancassurance, International... totalisent un pourcentage de 7%.



# STRATÉGIE

## UN NOUVEAU PLAN STRATÉGIQUE 2020-2024 QUI S'INSCRIT DANS LA CONTINUITÉ

En 2019, CIH BANK a adopté un nouveau plan stratégique 2020-2024, dans la continuité du précédent plan de développement qui lui avait permis de finaliser avec succès sa transition vers le modèle de banque universelle.

Ce nouveau plan vise ainsi à consolider et à capitaliser sur les réalisations accomplies tout en accélérant la stratégie d'innovation et de diversification des activités.

### BANQUE DES PARTICULIERS ET PROFESSIONNELS

Forte de son réseau de 300 agences, CIH BANK est présente dans de nombreuses villes à travers le Maroc. E-banking, monétique, bancassurance... la Banque développe sans cesse de nouveaux produits et services innovants.

Objectif : construire une expérience multicanal et multiservice riche et diversifiée et simplifier la vie des clients au quotidien.

### BANQUE DE L'IMMOBILIER

Partenaire de référence du secteur de l'immobilier, CIH BANK met à la disposition des particuliers, promoteurs et aménageurs, ses solutions de financement en matière de crédit immobilier. Les professionnels du domaine bénéficient, en outre, d'un accompagnement sur mesure auprès de ses centres d'affaires spécialisés dans l'immobilier.



### BANQUE DE L'ENTREPRISE

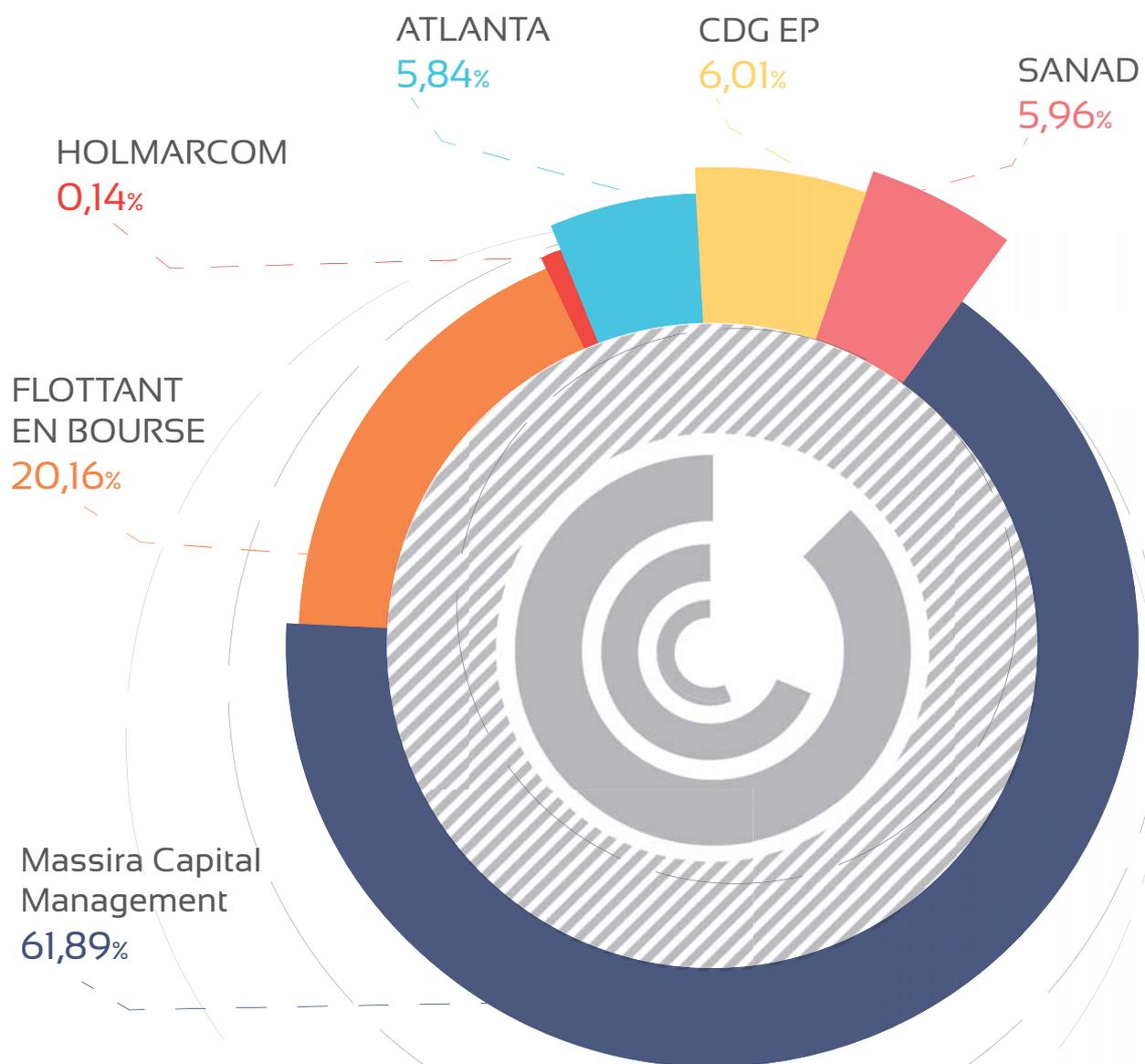
Le secteur financier joue, aujourd'hui plus que jamais, un rôle essentiel de levier pour l'économie marocaine. C'est pourquoi CIH BANK accompagne ses partenaires, grands comptes privés ou institutionnels, dans leurs projets les plus ambitieux et les plus structurants.

### BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Banque de Financement et d'Investissement regroupe trois structures :

- La Direction des Marchés de Capitaux, en charge des opérations de marché.
- La Direction de l'International et de l'Offshore, qui gère les activités liées au commerce extérieur et au secteur de l'offshoring.
- La Direction du Corporate finance, responsable du capital investissement et des financements structurés/spéciaux.

# ACTIONNARIAT



# FILIALES ET PARTICIPATIONS

À fin décembre 2019, le portefeuille de participations de CIH BANK se compose de 32 entités pour un montant net de 2 427,5 millions de dirhams, soit une hausse de 453,6 millions de dirhams par rapport à 2018.

Cette progression globale résulte de deux opérations :

- La souscription au capital de l'OPCI CIH PATRIMMO pour un montant de 443,6 millions de dirhams ;
- La souscription au capital de la société LANA CASH pour un montant de 10 millions de dirhams.

Suite à ces opérations, la structure du portefeuille des participations de CIH BANK à fin décembre 2019 se présente comme suit :



En Mdh	Nombre	Valeur de souscription	Part/Total	Montant Net de Provisions	Produits inscrits au CPC
Sociétés financières	14	1650	62,9%	1649	79
Sociétés hôtelières et immobilières	3	248	9,4%	68	0
Sociétés d'aménagement	10	17	0,7%	2	0
Filiales à 100%	5	709	27,0%	708	21
TOTAL	32	2624	100%	2428	100

Le volume des participations de CIH BANK dans les sociétés financières et assimilées représente la majeure partie du portefeuille des participations avec un montant de 1 649,9 millions de dirhams et 62,9 % du total du portefeuille. Ces participations, dont l'essentiel a été initié dans le cadre du plan stratégique 2010-2014, ont contribué à améliorer les résultats de la Banque grâce aux produits générés sous forme de dividendes. 79,2 millions de dirhams ont ainsi été encaissés, contre 68,3 millions de dirhams en 2018.

Le portefeuille des filiales à 100 % de CIH BANK s'est quant à lui apprécié de 448,6 millions de dirhams pour s'établir à 708,6 millions de dirhams. Il constitue donc 27 % du portefeuille de CIH BANK, sous l'effet combiné de l'intégration de la société LANA CASH et de l'OPCI CIH PATRIMMO créé en 2019.

Le portefeuille des participations hôtelières et immobilières ainsi que le portefeuille des sociétés d'aménagement n'ont fait l'objet d'aucun changement au cours de l'année 2019.

## CONTRIBUTIONS ET RÉSULTATS DES PRINCIPALES FILIALES DE CIH BANK



La contribution de SOFAC dans le RNPG s'établit à 77,2 millions de dirhams, en progression de 46,1 % par rapport à 2018. En ce qui concerne le PNB consolidé, l'apport de SOFAC est en quasi-stagnation : il s'élève à 419,6 millions de dirhams contre 416,5 millions de dirhams en 2018. Par ailleurs, SOFAC a servi 46,1 millions de dirhams de dividendes au titre de l'exercice 2018.



SOFASSUR, filiale à 100 % de SOFAC, participe au RNPG du groupe à hauteur de 15,5 millions de dirhams, contre 13,8 millions de dirhams en 2018. Sa contribution dans le PNB consolidé s'apprécie quant à elle de 15 % pour atteindre 35,8 millions de dirhams en 2019, contre 31,1 millions de dirhams l'année précédente.



En termes d'agrégats financiers, la contribution de MAROC LEASING au RNPG ressort à 9,2 millions de dirhams, soit une baisse de 23,3 millions de dirhams par rapport à 2018. Par ailleurs, Maroc Leasing a servi 15,1 millions de dirhams de dividendes au titre de l'exercice 2018.



En 2019, CIH Courtage a servi à CIH BANK un dividende de 21 millions de dirhams contre 19,3 millions de dirhams une année auparavant. En termes de RNPG, sa contribution s'apprécie de 2,9 % pour atteindre 21,6 millions de dirhams en 2019. Sa part dans le PNB augmente quant à elle de 2,2 % pour s'établir à 32,3 millions de dirhams.



La participation d'UMNIA Bank dans le PNB consolidé s'élève à 60,3 millions de dirhams en 2019, ce qui représente un bond de 43,1 millions de dirhams. Sa contribution au RNPG s'établit à -47,9 millions de dirhams, en hausse de 6,5 millions de dirhams par rapport à 2018.







# ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

Dans un contexte mondial de plus en plus incertain, marqué par des tensions géopolitiques dans différentes régions, la croissance internationale était au ralenti en 2019. Au Maroc, la croissance a également faibli en raison notamment d'une mauvaise campagne agricole. Le secteur bancaire et financier a toutefois enregistré de bonnes performances.

En raison de la crise du Covid-19, le monde doit maintenant se préparer à affronter une période de récession, dont la durée et la gravité sont difficiles à estimer pour le moment.

# ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE INTERNATIONAL

## UNE CROISSANCE IMPACTÉE PAR LE CLIMAT GÉOPOLITIQUE INTERNATIONAL

L'année 2019 a été marquée par un net ralentissement de l'économie mondiale qui plafonne ainsi à 2,9 % alors que la moyenne se situait autour de 3,5 % entre 2012 et 2018. Il s'agit du plus faible taux de croissance enregistré depuis la crise de 2008.

Outre l'aggravation du climat d'incertitude lié aux tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine ainsi qu'aux retombées du Brexit, l'économie mondiale a été impactée par l'exacerbation des levées de boucliers protectionnistes entre les grandes économies, les conflits géopolitiques et les perturbations du secteur manufacturier. Tous ces facteurs ont accentué l'attentisme et le manque de visibilité en matière d'investissement au niveau mondial.



En 2019, les pays développés ont vu leur croissance ralentir pour atteindre 1,7 %, au lieu de 2,2 % en 2018. Aux États-Unis, la croissance a décéléré pour s'établir à 2,3 % en 2019, contre 2,9 % en 2018, principalement en raison de l'affaiblissement de l'investissement privé et des exportations.

Les prévisions de croissance montrent un léger redressement de la croissance mondiale en 2020, porté principalement par les pays émergents et en développement.

Dans la zone euro, la croissance s'est aussi inscrite dans une tendance baissière passant de 1,9 % en 2018 à 1,2 %

en 2019. Ce ralentissement est notamment dû à la faiblesse de la demande extérieure, aux retombées du Brexit ainsi qu'aux difficultés du secteur industriel. L'investissement des entreprises en a en outre été impacté.

En ce qui concerne le groupe des pays émergents et des pays en développement, la croissance économique a également freiné passant de 4,5 % en 2018 à 3,7 % en 2019. Cette perte de vitesse s'explique par les répercussions des tensions commerciales sur l'investissement et les exportations.



# ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE NATIONAL

## UNE REPRISE QUI N'EST TOUJOURS PAS AU RENDEZ-VOUS

En raison des conditions climatiques défavorables et de la conjoncture internationale fragile, la croissance nationale aurait ralenti pour atteindre 2,3 % en 2019 au lieu de 3 % en 2018, selon les données du Haut-Commissariat au Plan. Ce niveau de croissance reste parmi les plus faibles depuis 2007.

En 2019, la valeur ajoutée agricole se serait repliée de 5,4 % alors qu'elle avait connu une hausse de 4 % l'année précédente. Cette baisse s'explique par les conditions climatiques défavorables, en particulier la faible pluviométrie associée à une mauvaise répartition des précipitations dans le temps.

Les activités non agricoles auraient affiché un rythme un peu plus soutenu en 2019 en progressant de 3,3 %, au lieu de 2,8 % en 2018.

Le déficit budgétaire se serait quant à lui maintenu à 3,7 % du PIB.

La dette publique globale serait passée de 81,4 % du PIB en 2018 à 82,3 % en 2019 tandis que la dette globale du Trésor aurait atteint 66,2 % du PIB contre 65,3 % en 2018 et 57 % en moyenne durant la période 2008-2017.

En reculant de 4,3 % en 2019, le secteur primaire aurait impacté négativement la croissance du PIB de 0,5 point alors qu'il y avait contribué positivement de 0,3 point en 2018.

Les activités secondaires - hors énergie - auraient également enregistré une perte de vitesse, passant de 2,8 % en 2018 à 2,3 % en 2019. Elles ont notamment été touchées par le ralentissement des activités extractives et des industries de transformation.

Grâce à la consolidation de la production électrique et à l'amélioration de la production des énergies renouvelables, le secteur énergétique aurait connu un rebondissement de 16,4 % en 2019 au lieu de 5,3 % en 2018.

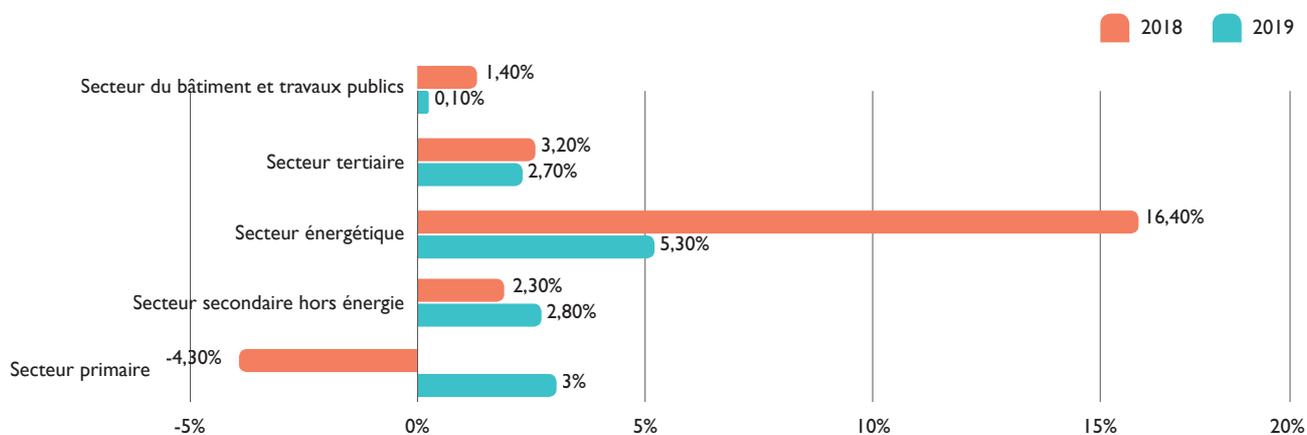
Le secteur tertiaire, dont les activités sont davantage centrées sur le marché intérieur, aurait quant à lui confirmé son rôle de soutien à la croissance économique. Il progresse de 3,2 % en 2019, contre 2,7 % une année auparavant.

Enfin, le secteur du bâtiment et des travaux publics aurait présenté une légère reprise de 1,4 % en 2019 alors que sa croissance était quasiment nulle en 2018. Il aurait ainsi bénéficié du renforcement de l'investissement public et de la poursuite des grands projets d'infrastructure.



## ANALYSE SECTORIELLE

### Evolution de la croissance par secteur



## FINANCEMENT DE L'ÉCONOMIE

Le rythme d'évolution de l'agrégat monétaire M3 enregistre une hausse de 3,8 % en décembre 2019.

Cette progression indique notamment :

- Une amélioration de 5,9 % des créances nettes sur l'administration centrale ;
- Une appréciation de 5,5 % des créances sur l'économie ;
- Une hausse de 6,5 % des réserves internationales nettes.

# SECTEUR IMMOBILIER

Le secteur immobilier maintient une tendance baissière de sa croissance à fin 2019. Selon les publications de Bank Al-Maghrib, l'Indice des Prix des Actifs Immobiliers (IPAI) a enregistré un repli de -0,5% au T4 2019 par rapport au 4ème trimestre 2018. Ce recul se traduit par des baisses respectives de -0,9% et de -0,6% pour le foncier et pour le résidentiel, alors que le prix des biens à usage professionnel a connu une hausse de 1,6%.

Pour l'ensemble des principales villes, la période T4 2019 relève des prix contrastés par rapport à la période précédente de 2018. Ainsi les prix ont fléchi de -3,1% pour Rabat, -0,6% pour Marrakech et de -0,8% pour Tanger. Pour Casablanca, l'indice des prix a enregistré une même baisse de -0,3% avec des baisses de -0,1% pour le résidentiel, de -0,4% pour le foncier et de -1,1% pour les actifs à usage professionnel.

En glissement trimestriel, l'indice des prix des actifs immobiliers a enregistré une baisse globale de -0,4% après une progression de 0,3% un trimestre auparavant. Cette baisse concerne le résidentiel (-0,4%) et le foncier (-0,8%) alors que les biens à usage professionnel ont connu une hausse trimestrielle de 2,3%.

Sur une année, le nombre de transactions s'est déprécié de -10,8%, après une hausse de 12,4% au T4 2018. Ce recul est dû à des baisses tous azimuts : -10,5% pour les biens résidentiels et de -14,1% pour le foncier ainsi qu'une baisse de -4,9% pour les actifs à usage professionnel.

En termes de volume des transactions des principales villes, un repli a été constaté au niveau de Casablanca (-5,1%) alors que Rabat, Marrakech et Tanger ont connu un meilleur essor avec une progression de 2,6%, 11,2% et 4,8% respectivement. La baisse constatée au niveau de Casablanca reflète des diminutions de -7,3% pour le résidentiel, -17,3% pour le foncier. Les biens à usage professionnel ont cependant crû de 21,7%.

En glissement trimestriel, le nombre des transactions immobilières au 4ème trimestre 2019 s'est déprécié de -0,7%, avec des volumes de vente en repli de -10,5% pour les biens résidentiels, de -14,1% pour les terrains et de -4,9% pour les actifs à usage professionnel.

\* L'IPAI pour l'année 2019 étant indisponible, cette analyse est basée sur les dernières statistiques en date de Bank Al-Maghrib (T4 2019).



-10,8%

Baisse du nombre  
des transactions  
immobilières

# ENVIRONNEMENT BANCAIRE ET MARCHÉS FINANCIERS

## UN SECTEUR BANCAIRE QUI MAINTIENT SA DYNAMIQUE

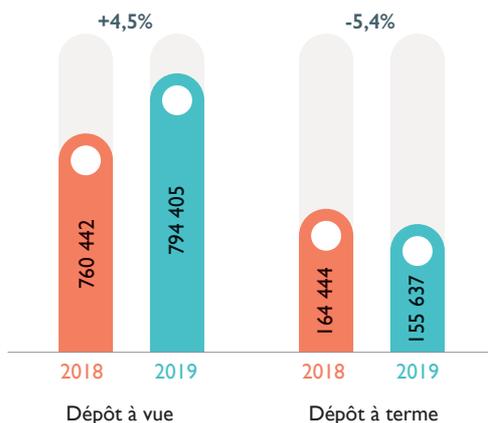
Malgré un contexte économique difficile, le secteur bancaire et financier affiche de bonnes performances avec des indicateurs globalement en hausse. Des résultats à nuancer toutefois par une augmentation des créances en souffrance.

Passant de 924 885 millions de dirhams en 2018 à 950 042 millions de dirhams en 2019, les dépôts de la clientèle auprès du secteur bancaire ont connu une progression de 2,7 % en un an.

Les dépôts non rémunérés maintiennent une part majoritaire dans la structure des ressources bancaires à fin décembre 2019 et y participent à hauteur de 66,2 %. Les dépôts rémunérés représentent pour leur part 33,8 % du total des ressources de la clientèle, en baisse de 1,1 point de pourcentage par rapport à 2018.

D'autre part, les dépôts à vue s'élèvent à 794 405 millions de dirhams à fin 2019 au lieu de 760 442 millions de dirhams l'année précédente, soit une hausse de 4,5 %.

Par ailleurs, les dépôts à terme se déprécient de 5,4 % pour atteindre 155 637 millions de dirhams en 2019 contre 164 444 millions de dirhams en 2018.



L'encours des crédits du secteur bancaire s'apprécie de 5,6 % pour s'établir à 815 548 millions de dirhams à fin 2019, contre 772 387 millions de dirhams à fin 2018. Ainsi, pour la troisième année consécutive, on constate une tendance haussière des crédits bancaires.

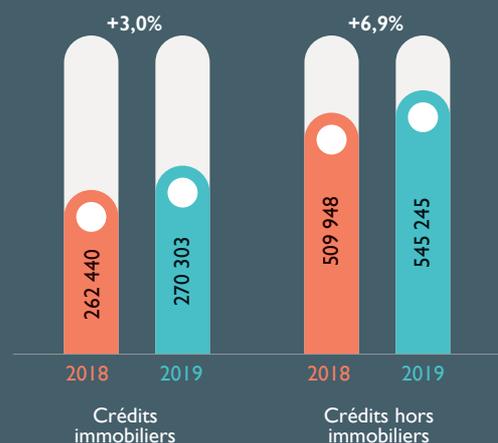
Cette variation s'explique par l'augmentation respective de 6,9 % des crédits hors immobiliers et de 3 % des crédits immobiliers.

La hausse concerne également les autres crédits (+ 14,5 %), les crédits à l'équipement (+4,9), les crédits de trésorerie (+12 %) et les crédits à la consommation (+3,7 %).

De leur côté, les engagements par signature augmentent de 3,7 %, s'élevant à 311 418 millions de dirhams à fin 2019. Les engagements de financement participent à hauteur de 50,7 % au total des engagements donnés contre 49,3 % pour les engagements de garantie.

En ce qui concerne le risque de crédit, les créances en souffrance de la clientèle affichent une progression de 5,6 % pour s'établir à 69 256 millions de dirhams en 2019 contre 65 566 millions de dirhams en 2018.

Les provisions et agios réservés enregistrent quant à eux une augmentation de 4,2 %. Ils atteignent 47 969 millions de dirhams en 2019 contre 46 053 millions de dirhams en 2018. Par conséquent, le taux de couverture est de 69,3 %.



# MARCHÉS DES TAUX

## DES TAUX FORTEMENT EN BAISSÉ

Malgré une dégradation enregistrée au cours de l'année 2019, le manque de liquidité bancaire reste contenu. Les taux ont par ailleurs connu une forte baisse durant la même période.

### Liquidité et marché monétaire

La liquidité bancaire a connu une détérioration de près de 3 milliards de dirhams au cours de l'année 2019, ce qui reste modéré compte tenu de l'évolution des différents facteurs autonomes de liquidité. En effet, la circulation fiduciaire a augmenté de 17,3 milliards de dirhams passant de 233,6 à 250,9 milliards de dirhams, ce qui a dégradé les ressources bancaires.

Parmi les facteurs qui ont en revanche amélioré la liquidité, il y a les avoirs extérieurs nets qui ont augmenté de près de 15 milliards de dirhams au cours de l'année.

Cette évolution s'explique par le résultat des levées du Trésor à l'international qui se sont chiffrées à 25,4 milliards de dirhams contre 8,4 milliards de dirhams de tombées, soit 17 milliards de dirhams de levées nettes. L'émission obligataire sur 12 ans s'est élevée à plus de 10 milliards de dirhams. Aussi, la banque centrale a baissé le taux de la réserve monétaire en septembre 2019. Ce taux est passé de 4 % à 2 % libérant 11 milliards de dirhams aux banques.

Les taux monétaires sont restés quasiment stables au cours de l'année. Le TMP interbancaire moyen s'est situé à 2,28 % tandis que les taux repo ont évolué entre 2,18 % et 2,25 %. Les placements du Trésor ont quant à eux été réalisés entre 1,80 % et 3,29 % avec un taux moyen de 2,26 %.

### Finances publiques et marché obligataire

En ce qui concerne les finances publiques, selon les données provisoires de la Trésorerie Générale du Royaume, le solde ordinaire du Trésor affiche un excédent de 13,6 milliards de dirhams, en retrait de 7 milliards de dirhams par rapport à l'année 2018. Cette évolution s'explique principalement en raison de la hausse des dépenses ordinaires (+20,2 milliards de dirhams) qui ont augmenté plus fortement que les recettes ordinaires (+13 milliards de dirhams). Les dépenses d'investissement ont pour leur part progressé de 3 milliards de dirhams.

Par conséquent, le déficit budgétaire a atteint 46,7 milliards de dirhams, soit 4,12 % du PIB estimé. Il a été financé à hauteur de 37 % par des tirages extérieurs et à hauteur de 63 % sur le marché intérieur, y compris via les dépôts auprès du Trésor.



Sur le marché des adjudications des Bons du Trésor, principal instrument de financement public intérieur, les levées ont totalisé 67,3 milliards de dirhams, dont 38 % sur les maturités de moins de 2 ans, 50 % sur la tranche située entre 5 et 15 ans, et 12 % sur les maturités longues, entre 20 et 30 ans. Les tombées en principal se sont établies à 49,4 milliards de dirhams et les rachats de titres par le Trésor, effectués pour la première fois en fin d'année, se sont élevés à 6,3 milliards de dirhams. Enfin, les échanges de BDT ont atteint 37,1 milliards de dirhams.

La courbe des taux a fortement baissé au cours de l'année 2019. Sur la courbe primaire, les taux sur les maturités 52 semaines, 2 ans et 5 ans ont fléchi de 17 pbs, 31 pbs et 45 pbs respectivement. Les taux entre 10 ans et 20 ans ont régressé de 65 pbs environ et le taux 30 ans a régressé de 28 pbs.

Sur la courbe secondaire, la tendance des taux a été très similaire : les taux sur les maturités 52 semaines, 2 ans et 5 ans ont respectivement reculé de 16 pbs, 29 pbs et 43 pbs. Les taux 10 ans et 15 ans ont baissé de 70 pbs environ et les taux 20 ans et 30 ans ont diminué de 53 pbs et de 46 pbs respectivement.

Supportés par la baisse des taux, les rendements obligataires ont fortement augmenté en 2019. Ainsi, les indices de référence ont progressé entre 2,43 %, sur le compartiment court terme, et 11,95 %, sur le compartiment long terme. Le rendement de l'encours de BDT s'est amélioré de 6,13 %.

# MARCHÉ BOURSIER

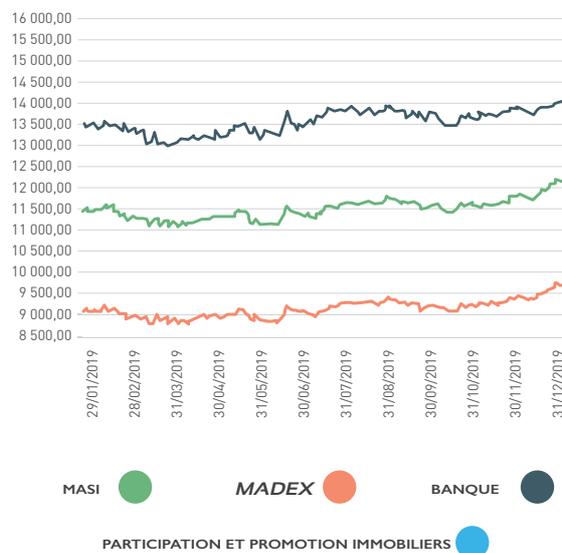
## EMBEILLIE SUR LA BOURSE DE CASABLANCA

La place boursière casablancaise affiche une tendance haussière et clôture l'exercice 2019 sur une hausse annuelle de 7,11 % du MASI contre une baisse de 8,27 % l'année précédente, ainsi que sur une progression de 7,43 % du MADEX, contre un repli de 8,59 % en 2018. Le secteur bancaire s'apprécie également de 5,56 %.

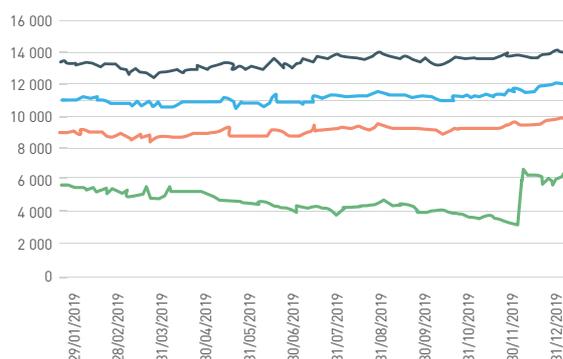
Après avoir connu un recul important en 2018 (-47,76 %), le secteur immobilier enregistre une légère diminution de 3,42 % cette année.

La capitalisation boursière a pour sa part augmenté de 7,6 % pour s'établir à 626,7 milliards de dirhams sous l'effet, entre autres, de l'amélioration du MASI et du MADEX.

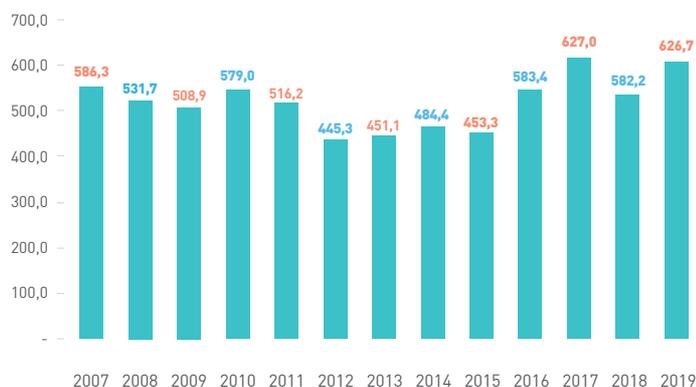
ÉVOLUTION DES INDICES BOURSIERS  
ET SECTORIELS BANCAIRES EN 2019



ÉVOLUTION DES INDICES BOURSIERS ET DE LA  
PARTICIPATION ET DE LA PROMOTION IMMOBILIÈRES  
EN 2019



## ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BOURSÈRE



Sur les 75 sociétés cotées en bourse, 10 valeurs (voir encadré) accaparent plus de 75 % de la capitalisation globale pour un total d'environ 470 milliards de dirhams. Ces valeurs sont les mêmes qu'en 2018. Wafa Assurances recule toutefois d'une place dans le classement et laisse la 9e position à Marsa Maroc (Sodep).

Enfin, le volume global traité s'est apprécié de 43,1 % en 2019 pour atteindre 75,4 milliards de dirhams, contre 52,7 milliards l'année précédente. Cette évolution résulte d'une hausse de 17,5 milliards de dirhams des transactions effectuées sur le marché des blocs et d'une baisse de 16,1 % du volume échangé sur le marché central à 31,2 milliards de dirhams.

Société	Capitalisation	Part
MAROC TELECOM	134 501 587 020	21,46%
ATTIJARIWAFABANK	104 719 979 821	16,71%
BCP	56 125 667 040	8,96%
LAFARGE HOLCIM MAROC	43 347 794 000	6,92%
BMCE BANK	38 365 528 320	6,12%
CIMENTS DU MAROC	23 963 766 640	3,82%
TAQA MOROCC	21 913 755 518	3,50%
COSUMAR	20 683 235 603	3,30%
SODEP-Marsa Maroc	15 192 889 200	2,42%
WAFABASSURANCE	12 650 000 000	2,18%







# ACTIVITÉ

En 2019, CIH BANK a battu un nouveau record en dépassant la barre symbolique d'un million de clients. Une performance qui se reflète également dans la plupart des indicateurs relatifs aux résultats commerciaux. Ces derniers affichent une forte progression malgré un contexte économique difficile.

L'année a été notamment marquée par le lancement de nouveaux produits dédiés aux jeunes actifs (Code 30) et à la clientèle féminine (Club Sayidati).

Par ailleurs, plusieurs opérations financières d'envergures ont été réalisées au cours de l'exercice. L'augmentation de capital d'un montant de 500 millions de dirhams et la création du premier fonds OPCI (CIH PATRIMMO) ont remporté un franc succès auprès des investisseurs.

# FAITS MARQUANTS



Lancement de nouvelles fonctionnalités CIH Mobile et CIH Net à travers les **Smart Services**.



Confirmation de la certification **ISO 9001-2015** des processus bancassurance, monétique, financement des entreprises & crédits immobiliers



Ouverture de **18 nouvelles agences** portant le réseau à **300** agences.

Lancement de nouveaux partenariats pour le développement des points de **Cash** et implantation de nouveaux **GAB**.



Déploiement  
de **3 agences**  
mobiles.



Réalisation avec succès  
d'une augmentation de  
capital de **500 MDH.**



Lancement d'une  
grande campagne  
«**Banque  
Gratuite pour les  
Fonctionnaires**»



Inauguration des  
nouveaux sièges des  
deux régionales :  
**Casa Sud et  
SOUSS**

Création d'un fond OPCI  
« **CIH PATRIMMO** ».

# PRINCIPAUX INDICATEURS BILANCIELS DE L'ANNÉE 2019

## RÉSULTATS FINANCIERS

### Base Sociale Individuelle

Total Bilan

2019 :  
65,7 milliards de DH

2018 :  
57,0 milliards de DH

### Base Sociale Individuelle

Résultat Brut d'exploitation

2019 :  
1 222,0 millions de DH

2018 :  
806,0 millions de DH

### Base Consolidée

Total Bilan

2019 :  
75,1 milliards de DH

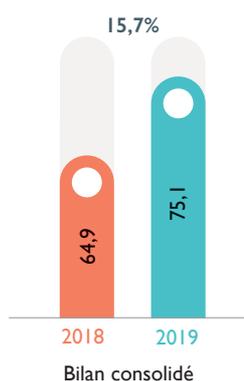
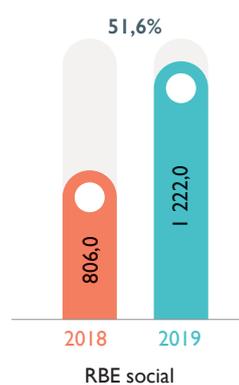
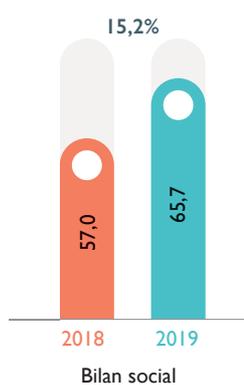
2018 :  
65,0 milliards de DH

### Base Consolidée

Résultat Brut d'exploitation

2019 :  
942,0 millions de DH

2018 :  
822,9 millions de DH





### Base Sociale Individuelle

Résultat net

2019 :  
451,4 millions de DH

2018 :  
447,0 millions de DH

### Base Sociale Individuelle

Fonds propres

2019 :  
5,1 milliards de DH

2018 :  
4,6 milliards de DH

### Base Consolidée

Résultat net part du groupe

2019 :  
426,4 millions de DH

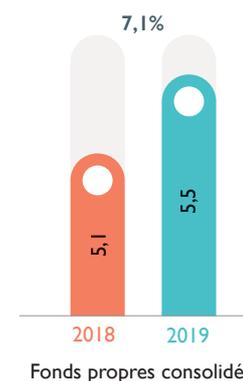
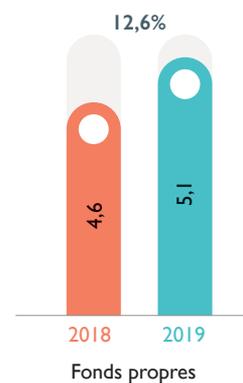
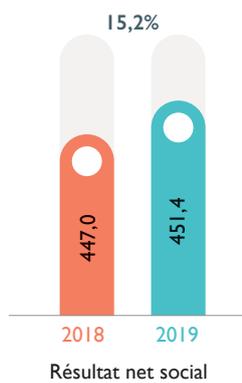
2018 :  
455,0 millions de DH

### Base Consolidée

Fonds propres

2019 :  
5,5 milliards de DH

2018 :  
5,1 milliards de DH



## RÉSULTATS COMMERCIAUX

### Encours global des dépôts

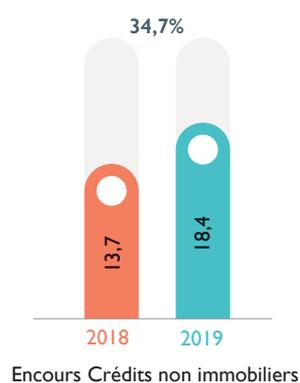
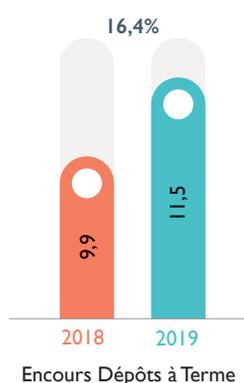
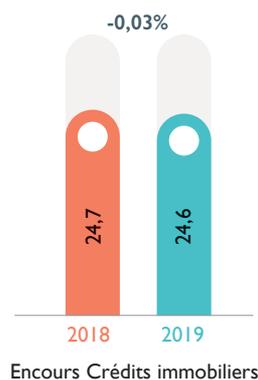
2019 :  
41,4 milliards de DH

2018 :  
34,4 milliards de DH

### Encours global des crédits

2019 :  
43,6 milliards de DH

2018 :  
38,4 milliards de DH



## CAPITAL HUMAIN

**2044** collaborateurs en 2019

âge moyen **39 ans**

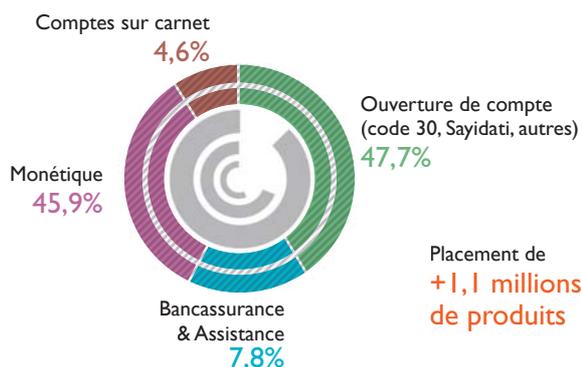
ancienneté moyenne **13 ans**



## PERFORMANCES COMMERCIALES

**460 649**

nouveaux comptes à fin 2019









# DONNÉES FINANCIÈRES

# RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

## COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II  
20 100 Casablanca  
Maroc

**Aux Actionnaires du CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH)  
187, avenue Hassan II - Casablanca**

## **RESUME DU RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints du Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH), comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de KMAD 871 6276 dont un bénéfice net de KMAD 451 399.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Crédit Immobilier et Hôtelier (CIH) au 31 décembre 2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.



### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la banque.

Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance qu'au cours de l'exercice 2019, le CIH a procédé à la création de la société CIH PATRIMMO pour un capital de KMAD 434 400 et de la société LANA CASH pour un capital de KMAD 10 000. Ces deux sociétés sont détenues à 100 % par le CIH.

Casablanca, le 21 février 2020

### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
Interactions  
47, Rue Ben Abdelouah - Casablanca  
Tel: 0622 64 48 00 - Fax: 06 22 22 65 79

COOPERS AUDIT  
COOPERS AUDIT MAROC  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Benkadour  
CASABLANCA  
Abdelaziz ALMECHATI  
Associé  
Tel 0522 42 11 90 - Fax 0522 17 47 34

# COMPTES SOCIAUX

## BILAN AU 31/12/2019 EN MILLIERS DE DH

ACTIF	DEC-19	DEC-18
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2.179.701	1.436.730
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	3.713.077	2.701.323
- A vue	1.804.574	480.333
- A terme	1.908.503	2.220.990
Créances sur la clientèle	43.581.266	38.425.153
- Crédits et financements participatifs de trésorerie et à la consommation	8.831.063	6.654.277
- Crédits et financements participatifs à l'équipement	6.106.849	4.203.798
- Crédits et financements participatifs immobiliers	24.657.785	24.674.640
- Autres crédits et financements participatifs	3.985.570	2.892.437
Créances acquises par affacturage	1.259.916	1.333.818
Titres de transaction et de placement	7.697.632	6.770.566
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	6.002.824	5.350.159
- Autres titres de créance	532.954	738.483
- Certificats de Sukuk	-	-
- Titres de propriété	1.161.855	681.924
Autres actifs	1.075.319	908.306
Titres d'investissement	936.103	875.674
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	663.129	875.674
- Autres titres de créance	272.974	-
- Certificats de Sukuk	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	2.484.288	2.029.187
- Participations dans les entreprises liées	-	1.593.449
- Autres titres de participation et emplois assimilés	-	435.739
- Titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Créances subordonnées	440.000	260.000
Immobilisations données en crédit-bail et en location	-	-
Immobilisations incorporelles	103.497	201.290
Immobilisations corporelles	2.286.602	2.116.265
Immobilisations données en Ijara	-	-
<b>Total ACTIF</b>	<b>65.757.402</b>	<b>57.058.313</b>

## HORS BILAN EN MILLIERS DE DH

Libellé	DEC-19	DEC-18
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>9.378.800</b>	<b>14.202.050</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	188.214	352.108
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	7.697.417	7.417.584
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	386.708	5.405.569
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	1.106.461	1.026.790
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-

## BILAN AU 31/12/2019 EN MILLIERS DE DH

PASSIF	DEC-19	DEC-18
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	5.780.068	5.326.029
- A vue	294.934	271.621
- A terme	5.485.134	5.054.408
Dépôts de la clientèle	41.383.367	34.411.338
- Comptes à vue créditeurs	22.934.933	18.592.685
- Comptes d'épargne	5.973.930	5.204.318
- Dépôts à terme	11.521.305	9.898.813
- Autres comptes créditeurs	953.200	715.522
Titres de créance émis	7.052.984	7.650.633
- Titres de créance négociables	5.652.386	5.984.796
- Emprunts obligataires	1.029.417	1.063.872
- Autres titres de créance émis	371.181	601.965
Autres passifs	2.170.746	1.153.852
Provisions pour risques et charges	653.960	377.018
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	3.565.908	3.565.790
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	1.344.065	995.550
Capital	2.832.474	2.660.809
- Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	522.430	470.273
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	451.399	447.021
<b>Total du passif</b>	<b>65.757.402</b>	<b>57.058.313</b>

## HORS BILAN EN MILLIERS DE DH

Libellé	DEC-19	DEC-18
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>7.095.127</b>	<b>6.758.974</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	7.095.127	6.758.974
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES AU 31/12/19 EN MILLIERS DE DH

PASSIF	DEC-19	DEC-18
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>3.197.779</b>	<b>2.801.836</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	69.447	68.132
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	2.226.885	2.032.652
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	47.126	79.758
Produits sur titres de propriété et certificats de Sukuk	125.212	125.753
Produits sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
Commissions sur prestations de service	251.002	247.407
Autres produits bancaires	478.107	248.133
Transfert de charges sur dépôts d'investissement reçus	-	-
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1.181.130</b>	<b>995.199</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	87.548	83.572
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	649.831	476.476
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	261.059	302.304
Charges sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
Autres charges bancaires	182.693	132.847
Transfert de produits sur dépôts d'investissement reçus	-	-
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>2.016.649</b>	<b>1.806.637</b>
Produits d'exploitation non bancaire	378.461	40.263
Charges d'exploitation non bancaire	5.329	539
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>1.173.047</b>	<b>1.040.571</b>
Charges de personnel	558.435	510.113
Impôts et taxes	27.744	26.848
Charges externes	439.786	379.858
Autres charges générales d'exploitation	19.438	13.651
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	127.644	110.101
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>790.959</b>	<b>545.658</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	458.475	357.477
Pertes sur créances irrécouvrables	22.316	6.510
Autres dotations aux provisions	310.169	181.671
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>253.089</b>	<b>321.818</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	187.511	207.269
Récupérations sur créances amorties	27.110	21.395
Autres reprises de provisions	38.468	93.154
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>678.864</b>	<b>581.950</b>
Produits non courants	36	93.169
Charges non courantes	41.162	29.159
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>637.738</b>	<b>645.960</b>
Impôts sur les résultats	186.338	198.939
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>451.399</b>	<b>447.021</b>

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	DEC-19	DEC-18
+ Intérêts et produits assimilés	2.343.458	2.180.543
- Intérêts et charges assimilées	998.437	862.352
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>1.345.021</b>	<b>1.318.191</b>
+ Produits sur financements participatifs	-	-
- Charges sur financements participatifs	-	-
<b>MARGE SUR FINANCEMENTS PARTICIPATIFS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Produits sur immobilisations données en Ijara	-	-
- Charges sur immobilisations données en Ijara	-	-
<b>Résultat des opérations d'Ijara</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
+ Commissions perçues	264.389	256.513
- Commissions servies	48.205	29.546
<b>Marge sur commissions</b>	<b>216.185</b>	<b>226.967</b>
+ Résultat des opérations sur titres de transaction	179.339	83.883
+ Résultat des opérations sur titres de placement	20.571	13.570
+ Résultat des opérations de change	165.774	58.995
+ Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>365.683</b>	<b>156.448</b>
+ Résultat des opérations sur titres de Moudaraba et Moucharaka	-	-
+ Divers autres produits bancaires	168.976	175.371
- Diverses autres charges bancaires	79.215	70.341
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>2.016.649</b>	<b>1.806.637</b>
+ Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	5.493
+ Autres produits d'exploitation non bancaire	378.461	34.431
- Autres charges d'exploitation non bancaire	24	-
- Charges générales d'exploitation	1.173.047	1.040.571
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>1.222.039</b>	<b>805.989</b>
+ Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffr	-266.170	-135.323
+ Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-277.005	-88.717
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>678.864</b>	<b>581.950</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-41.127</b>	<b>64.010</b>
- Impôts sur les résultats	186.338	198.939
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>451.399</b>	<b>447.021</b>

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT	DEC-19	DEC-18
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>451.399</b>	<b>447.021</b>
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	127.644	110.101
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	221
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	306.151	67.805
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-
+ Dotations non courantes	-	-
- Reprises de provisions	35.794	91.525
- Plus-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	361.759	7.336
+ Moins-values de cession sur immobilisations incorporelles et corporelles	24	-
- Plus-values de cession sur immobilisations financières	-	5.832
+ Moins-values de cession sur immobilisations financières	5.305	539
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>+ CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>492.969</b>	<b>520.995</b>
- Bénéfices distribués	372.513	425.729
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>120.456</b>	<b>95.265</b>

# RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

## COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan II  
20 100 Casablanca  
Maroc

**Aux Actionnaires du CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER (CIH)  
187, avenue Hassan II - Casablanca**

**CREDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER « CIH »  
RESUME DU RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints du Crédit Immobilier et Hôtelier et ses filiales (Groupe Crédit Immobilier et Hôtelier), comprenant le bilan au 31 décembre 2019, ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 5 487 522 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 400 778.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse consolidés, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).



Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc.

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe Crédit Immobilier et Hôtelier constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans l'état des informations complémentaires consolidé.

Casablanca, le 21 février 2020

#### Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Esch Audejahn - Casablanca  
Tél: 0622 64 48 00 - Fax: 06 22 29 65 70

Faïçal MEKOUAR  
Associé

COOPERS AUDIT

COOPERS AUDIT MAROC  
Siège: 83 Avenue Hassan II  
CASABLANCA  
Bureau: 50 - 52, Bd Abdellatif Benkadoui  
CASABLANCA  
Abdelaziz ALMECHATI  
Tel 0522 47 11 90 - Fax 0522 27 47 134  
Associé

# COMPTES CONSOLIDÉS

## BILAN AU 31/12/2019 EN MILLIERS DE DH

ACTIF IFRS	DEC-19	DEC-18	PASSIF IFRS	DEC-19	DEC-18
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, CCP	2.573.522	1.548.102	Banques centrales, trésor public, service des chèques postaux	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	8.174.486	5.645.059	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	6.890.821	5.036.876	Passifs financiers détenus à des fins de transactions	-	-
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	1.283.665	608.183	Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	-	-
Instruments dérivés de couverture	-	-	Instruments dérivés de couverture	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	446.593	1.699.348	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	7.229.961	6.798.677
Instruments de dette à la JV par capitaux propres recyclables	37.123	1.356.217	Dettes envers la clientèle	44.579.283	37.052.586
Instruments de KP à la JV par capitaux propres non recyclables	409.470	343.131	Titres de créance émis	9.743.163	9.660.857
Titres au coût amorti	936.103	875.674	Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	3.195.065	2.447.826	Passifs d'impôt exigible	290.803	278.671
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	53.097.311	47.358.257	Passifs d'impôts zdifférés	140.828	99.350
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-	Compte de régularisation et autres passifs	3.528.791	1.853.274
Placements des activités d'assurance	-	-	Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-
Actifs d'impôt exigible	275.934	254.005	Provisions pour contrats d'assurance	-	-
Actifs d'impôt différé	164.544	135.070	Provisions pour risques et charges	438.019	437.242
Comptes de régularisation et autres actifs	1.966.277	1.016.525	Subventions et Fonds assimilés	-	-
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-	Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	3.695.908	3.647.263
Participations dans les entreprises mise en équivalence	460.754	473.723	Capitaux propres	5.487.522	5.121.960
Immeubles de placement	1.260.107	1.138.667	Capital et réserves liées	2.832.474	2.660.809
Immobilisations corporelles	2.070.588	1.753.627	Réserves consolidées	2.254.349	2.093.804
Immobilisations incorporelles	213.567	304.569	Réserves consolidées - Part du groupe	1.858.320	1.626.256
Ecart d'acquisition	299.428	299.428	Réserves consolidées - Part des minoritaires	396.029	467.547
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>75.134.280</b>	<b>64.949.880</b>	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-78	-41.953
			Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part du groupe	-78	-41.953
			Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres - Part des minoritaires	-	-
			Résultat net de l'exercice	400.778	409.301
			Résultat net de l'exercice - Part du groupe	426.382	455.043
			Résultat net de l'exercice - Part des minoritaires	-25.604	-45.742
			<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>75.134.280</b>	<b>64.949.880</b>

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

	DEC-19	DEC-18
Intérêts, rémunérations et produits assimilés	2.798.267	2.661.163
Intérêts, rémunérations et charges assimilés	-1.166.049	-1.038.082
<b>MARGE D'INTERETS</b>	<b>1.632.218</b>	<b>1.623.081</b>
Commissions (produits)	348.983	334.640
Commissions (charges)	-12.865	-10.128
<b>MARGE SUR COMMISSIONS</b>	<b>336.117</b>	<b>324.513</b>
Gains ou pertes nets résultants des couvertures de position nette	-	-
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	436.730	94.133
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction	177.176	82.839
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat	259.554	11.294
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	2.206	21.079
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	956	4.223
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	1.250	16.856
Gains ou pertes nets des instruments financiers disponibles à la vente	-	-
Gains ou pertes nets résultants de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	-	1.164
Gains ou pertes nets résultants du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la JVR	-	-
Gains ou pertes nets résultants du reclassement d'actifs financiers à la JV par KP en actifs financiers à la JVR	-	-
Produits nets des activités d'assurance	-	-
Produits des autres activités	914.189	842.292
Charges des autres activités	-819.597	-657.419
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>2.501.863</b>	<b>2.248.842</b>
Charges générales d'exploitation	-1.394.828	-1.286.744
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	-165.335	-139.160
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>941.701</b>	<b>822.937</b>
Coût du risque de crédit	-249.930	-219.895
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>691.771</b>	<b>603.042</b>
Quote-part du résultat net des entreprises associées et des coentreprises mises en équivalence	6.226	30.761
Gains ou pertes nets sur autres actifs	36.258	100.826
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>734.255</b>	<b>734.628</b>
Impôts sur les bénéfices	-333.477	-325.327
Résultat net des d'impôts des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-
<b>RESULTAT NET</b>	<b>400.778</b>	<b>409.301</b>
Résultats Minoritaires	25.604	45.742
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>426.382</b>	<b>455.044</b>
RÉSULTAT PAR ACTION (EN DIRHAM)	15,1	17,1
RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (EN DIRHAM)	15,1	17,1

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

FLUX DE TRÉSORERIE	DEC-19	DEC-18
Résultat avant impôts	734.255	734.628
+/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	768.485	641.647
+/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	-	-
+/-Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	215.150	105.401
+/- Dotations nettes aux provisions	-2.694	199.731
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(6.226)	(30.761)
+/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	(15.790)	(47.401)
+/- Produits/charges des activités de financement		(19.382)
+/- Autres mouvements	(23.704)	(91.341)
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>935.221</b>	<b>757.895</b>
+/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	(108.605)	4.281.355
+/- Flux liés aux opérations avec la clientèle	723.172	(2.245.607)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(977.233)	(5.040.540)
+/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	861.213	211.426
Impôts	(285.644)	(310.552)
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>212.902</b>	<b>(3.103.918)</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>1.882.378</b>	<b>(1.611.395)</b>
+/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations	(9.644)	1.661.449
+/- Flux liés aux immeubles de placement	-	(81.484)
+/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(1.001.988)	(1.068.585)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement</b>	<b>(1.011.633)</b>	<b>511.380</b>
+/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	101.913	36.915
+/- Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	48.645	1.034.066
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>150.558</b>	<b>1.070.981</b>
Effet de la variation de reclassement et changement de méthode sur la trésorerie	(4.057)	-
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>1.017.247</b>	<b>(29.033)</b>
COMPOSITION DE LA TRESORERIE	DEC-19	DEC-18
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	1.679.764	1.708.797
Caisse, banques centrales, ccp (actif & passif)	1.548.102	1.333.158
Comptes (actif & passif) et prêts / emprunts à vue auprès des établissements de crédit	131.662	375.639
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	2.565.349	1.679.764
Caisse, banques centrales, ccp (actif & passif)	2.573.522	1.548.102
Comptes (actif & passif) et prêts / emprunts à vue auprès des établissements de crédit	(8.174)	131.662
Variation de la trésorerie nette	885.585	(29.033)

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital (1)	Réserves liées au capital (2)	Actions propres (3)	Réserves et résultats consolidés (4)	Gains ou pertes latents ou différés (5)	Capitaux propres part Groupe (6)	Intérêts minoritaires (7)	Total (8)
Capitaux propres au : 2018.décembre	2.660.809	-	-	2.126.294	-41.953	4.745.149	422.177	5.167.327
Autres changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs	-	-	-	-307	-	-307	-370	-677
Autres mouvements	-	-	-	-44.688	-	-44.688	-	-44.688
Capitaux propres corrigés : 2018. décembre	2.660.809	-	-	2.081.299	-41.953	4.700.154	421.808	5.121.962
Opérations sur capital	171.665	-	-	326.164	-	497.829	-	497.829
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-372.510	-	-372.510	-23.406	-395.916
Resultat de l'exercice	-	-	-	426.382	-	426.382	-25.604	400.778
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transfert en résultat	-	-	-	-	41.875	41.875	-	41.875
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes latents ou différés	-	-	-	-	41.875	41.875	-	41.875
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres corrigés : 2019. décembre	2.832.474	-	-	2.461.335	-78	5.293.730	372.798	5.666.528
Autres changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs	-	-	-	-136.763	-	-136.763	-	-136.763
Autres mouvements	-	-	-	-39.870	-	-39.870	-2.373	-42.243
Capitaux propres corrigés : 2019. décembre	2.832.474	-	-	2.284.702	-78	5.117.097	370.425	5.487.522

## PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

DÉNOMINATION SOCIALE	PAYS	31-DÉC-19		31-DÉC-18		MÉTHODE DE CONSOLIDATION
		% INTÉRÊTS	% CONTRÔLE	% INTÉRÊTS	% CONTRÔLE	
CIH	Maroc	100%	100%	100%	100%	Société mère
CIH COURTAGE	Maroc	100%	100%	100%	100%	Intégration globale
CIH PATRIMMO	Maroc	100%	100%	-	-	Intégration globale
MAGHREB TITRISATION	Maroc	24%	24%	24%	24%	Mise en équivalence
MAROC LEASING	Maroc	34%	34%	34%	34%	Mise en équivalence
SOFAC	Maroc	66%	66%	66%	66%	Intégration globale
SOFASSUR	Maroc	66%	66%	66%	66%	Intégration globale
SOFAC STRUCTURED FINANCE	Maroc	66%	66%	-	-	Intégration globale
TIVOLI	Maroc	89%	89%	89%	89%	Intégration globale
CREDITLOG 3	Maroc	N/A	N/A	N/A	N/A	Intégration globale
CREDITLOG 4	Maroc	N/A	N/A	N/A	N/A	Intégration globale
UMNIA BANK	Maroc	40%	100%	40%	100%	Intégration globale
GHOSN ENNAKHIL	Maroc	80%	80%	80%	80%	Intégration globale
SANGHO	Maroc	100%	100%	100%	100%	Intégration globale
AJARINVEST	Maroc	40%	40%	40%	40%	Mise en équivalence

## PARTICIPATION DANS LES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE

	Valeur de mise en équivalence	Résultat	Total bilan	Produit des activités ordinaires	Quote part dans le résultat
MAROC LEASING	463.039	30.962	12.133.326	30.958	9.174
Maghreb Titrisation	1.996	1.184	13.709	11.496	288
AJARINVEST	-4.281	-8.090	6.445	2.490	-3.236
PARTICIPATIONS DANS LES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE	460.754	24.057	12.153.481	44.944	6.226





RÉSEAU  
D'AGENCES

# NOUVELLES OUVERTURES EN 2019

**18**  
nouvelles  
agences



AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
Bouskoura Ville Verte	Golf City, Centre Commercial, Imm EL9, magasin n° 7, Bouskoura, ville verte	05 22 88 81 90 / 93	05 22 88 81 94
Casa CIL	397, Bvd Sidi Abderrahmane, CIL, Casablanca	05 22 95 20 90 / 92	05 22 95 20 99
Casa My Thami	Lotissement My Thami, lot 91, Route Hadj Fateh, Casablanca	05 22 91 96 80 / 88	05 22 91 96 89
Dar Bouazza	Lotissement Koubi, lot n° 4	05 22 91 79 90 / 98	05 22 91 96 89
Casa La Colline	Imm. Zénith, lotissement CIVIM, lot n° 19-20, Zénith I, Sidi Maârouf, Casablanca	05 22 78 58 90 / 98	05 22 78 58 99
Casa Beauséjour	Résidence Longchamp, quartier Beauséjour, boulevard Omar El Khiam, Casablanca	05 22 77 53 20 / 28	05 22 77 53 29
Agadir Founty	Lot n° 20, Lotissement Founty, Ida Outanane, Agadir bay, Agadir	05 22 47 94 79	-
Agadir Med VI	Lot n° 20, Lotissement Founty, Ida Outanane, Agadir bay, Agadir	05 22 47 94 79	-
Ait Melloul Al Mouquawama	Ait Melloul, Avenue Al Mouquawama, Route de l'Aéroport	05 28 30 92 10 / 18	05 28 30 92 19
Berkane Al Ahram	Angle Bvd Al Ahram et Bvd l'indépendance, Hay Al Massira	05 36 23 91 50 / 58	05 36 23 91 59
Oujda Mohamed V	Angle Bd MED V et Rue Amina BERHILIA, Oujda	05 36 71 99 00 / 08	05 36 71 99 09
Nador Laârassi	Angle Bvd Al Massira et Bvd Al Fatouaki, quartier Laârassi, Nador	05 22 47 97 79	05 22 47 97 79
Casa Moulay Driss Ier	Angle Bvd My Idriss Ier et Général Ferrie, Casablanca	05 22 85 70 00 / 08	05 22 85 70 09
Casa Rond Point d'Europe	Angle avenue 2 mars et rue du Roussillon, Casablanca	05 22 86 77 90 / 98	05 22 86 77 98
Fès Allal Ben Abdellah	Angle Avenue Allal Ben Abdellah et rue Matrane Khalil Matrane, résidence Adraoui I, Fès	05 35 65 24 58 / 60 / 62 / 67	05 35 65 24 68
Fès Ain Chkef	Lot Karaouiine, Commune Zouagha, Rte Ain Chkef, lot 869, Fès	05 22 47 97 79	05 22 47 97 79
Casa Bernoussi Al Qods	Boulevard Al Qods, quartier Ain Chok Hay Moulay Abdellah, Casablanca	05 22 74 91 90 / 98	05 22 74 91 99
Safi Place de l'indépendance	64, Avenue Idriss Premier, place de l'indépendance, lotissement Hnia Hamria, Safi	05 24 46 52 30 / 38	05 24 46 52 39
Ouazzane	Ouezzane, Place du Grand Marché	05 37 90 94 77 / 85	05 37 90 94 86

## CASA EST

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
BEN SLIMANE	ANGLE RUETIZI OUSLI ET RUE MLYYOUSSEF	05 23 29 90 00 À 08	05 23 29 90 09
BOUZHNIKA RIAD	BOULEVARD BIR ANZARANE, MAGASIN 1 & 12, BOUZHNIKA	05 37 62 45 00 À 08	05 37 62 45 09
CASA ABDELKADER ESSAHRAOUI	BOULEVARD ABDELKADER ESSAHRAOUI, PROGRAMME EL BAÏDA II, G-H 96-3, IMMEUBLE C, QUARTIER MLY RACHID,	05 22 69 98 40 À 48	05 22 69 98 49
CASA AIN SEBAA	ANG BD CHEFCHAOUNI ET BD DE LA GARE	05 22 34 45 80 / 05 22 34 45 81	05 22 34 45 83
CASA AL MOUAHIDDINE	BD DE LA GRANDE CEINTURE RESIDENCE AL MOUAHIDDINE	05 22 66 61 51 / 05 22 66 61 53	05 22 66 61 55
CASA ANASSI	9, PREFECTURE AHL LOGHLAM	05 22 76 58 63	05 22 76 58 66
CASA BELVÉDÈRE	51, RUE RADI SLAOUI (EX SOISSONS) BÉLVÉDÈRE	05 22 24 38 96 / 05 22 24 38 51	05 22 24 39 40
CASA BEN MSIK	QUARTIER MOULAY RACHID HAY AL FALAH	05 22 70 76 78 / 05 22 70 06 26	05 22 70 76 77
CASA BERNOUSSI AL QODS	BOULEVARD AL QODS, QUARTIER AIN CHOK HAY MOULAY ABDELLAH	05 22 74 91 90/98	05 22 74 91 99
CASA BERNOUSSI BOUSTANE	ROUTE DE RABAT, LOT AL BOUSTANE 2, IMM, 23 SIDI BERNOUSSI	05 22 76 31 10 À 18	05 22 76 31 19
CASA BERNOUSSI CENTRE	BD ABIDAR EL GHAFARI, LOTISSEMENT AL AMAL, GROUPE 3, LOT N° 164, SIDI BERNOUSSI	05 22 76 39 70 À 78	05 22 76 39 79
CASA BOUZIANE	253, BOULEVARD MOHAMED BOUZIANE, RÉSIDENCE FARHATINE 14	05 22 55 90 95 À 99	05 22 55 90 99
CASA CITÉ DJEMAA	960, BD DRISS EL HARTI CASA CITE DJEMAA	05 22 38 42 64 / 05 22 37 03 13	05 22 38 39 26
CASA DOUJA INSTALLÉE DANS LES LOCAUX STÉ DOUJA	KM 7, ROUTE DE RABAT, AIN SEBAA	05 22 35 46 42 / 05 22 35 17 63	05 22 35 17 48
CASA DRISSIA	529, BOULEVARD ABOU CHOUAIB DOUKKALI, HAY IDRISIA 2, LOT N°788	05 22 85 81 40 À 48	05 22 85 81 49
CASA EL FIDA	398, BOULEVARD EL FIDA	05 22 81 19 12 / 05 22 81 17 69	05 22 81 17 21
CASA FOUARAT	18, BOULEVARD FOUARAT	05 22 63 31 00 À 08	05 22 63 31 09
CASA HAY EL FARAH	860, BD EL FIDA EXTENSION HAY FARAH	05 22 85 79 60 À 68	05 22 85 79 69
CASA IBN BATOUTA	ANGLE PLACE DE LA GARE ET BOULEVARD MED 5	0522 40 66 09 / 05 22 40 66 13	05 22 24 71 77
CASA IBN TACHFINE	ANGLE BD OKBA IBNOU NAFIAA ET BD CHOUHADA, HAY MOHAMMADI	05 22 63 34 90 À 98	05 22 63 34 99
CASA JAWHARA	LOTISSEMENT JAWHARA, BD AL HOUSSAINE ASSOUSI, IMM 7 N°12	05 22 69 99 00 À 08	05 22 69 99 09
CASA KARIAT AL AZHAR	LOTISSEMENT AL AZHAR ROUTE DE TIT MELLIL	05 22 76 58 71 / 05 22 76 69 49	05 22 76 58 68
CASA KOREA	ANGLE BD CHOUAIB DOUKALI ET ANCIENNE ROUTE DE MADIOUNA	05 22 80 11 21 / 05 22 81 53 24	05 22 80 10 23
CASA LALLA ASMAÂ	243, BOULEVARD LALLA ASMAÂ, SIDI MOUMEN,	05 22 69 98 50 À 58	05 22 69 98 59
CASA MÉDIOUNA	ANGLE BOULEVARD MOHAMMED VI (EX MÉDIOUNA) ET RUE FLORIC	05 22 81 28 48 / 05 22 81 35 89	05 22 80 35 79
CASA OCEAN	ALLEE DES MIMOSAS, OULJA II, N°135	05 22 67 15 80 À 88	05 22 67 15 89
CASA OUED EDDAHAB	BD OUED EDDAHAB, IMM 178 JAMILA 5, CITE DJEMAA C	05 22 55 98 10 À 18	05 22 55 98 19
CASA ROCHES NOIRES	152, BD ZOUBEIR IBNOU AOUAM, ROCHES NOIRES	05 22 41 90 00 À 08	05 22 41 90 09
CASA SADRI	182, AVENUE DES FORCES AUXILIAIRES HAY SADRI	05 22 70 77 72 / 00	05 22 70 73 31
CASA SALMIA	182, BOULEVARD EL JOULANE - SALIMA 2	05 22 57 94 44 / 46	05 22 57 94 43
CASA SIDI MOUMEN	ANGLE BD HOUSSINE ESSOUSI ET RUE N°9 N°4	05 22 69 94 30 À 38	05 22 69 94 39
CASA SIDI OTHMANE	BLOC 8, LOT 19 ET 22, BD 10 MARS SIDI OTHMANE	05 22 38 25 04 / 05	05 22 38 25 03
CASA ZEFZAF	ANGLE RUE 18 ET BOULEVARD MOHAMED ZEFZAF, LOTISSEMENT RAHMANI, SIDI MOUMEN	05 22 69 91 40 À 48	05 22 69 91 49
CASA EL HARTI	AV DRISS EL HARTI HAY MLY RACHID ANGLE RUE N°16 ET RUE N°58	05 22 69 95 60 À 68	05 22 69 95 69
CASA IFRIQUIA	BD ABOU HOURAIRA, LOTISSEMENT AL WAHDA, LOT N°9 QUARTIER IFRIQUIA BEN M'SIK	05 22 55 99 20 À 28	05 22 55 99 29
CASA BNOU BAITAR	149, ANGLE BD ALIYAATA ET RUE BNOU BAITAR, HAY MOHAMMADI	05 22 63 90 80 À 88	05 22 63 90 89
CASA GDIRA	330, BOULEVARD REDA GUEDIRA, CITE DJEMAA	05 22 55 90 50 À 58	05 22 55 90 59
CASA MOULAY RACHID	BD ABOUZAIANE, LOT 52, HAY MLY RACHID	05 22 69 95 10 À 18	05 22 69 95 19
HAY MOHAMMADI (BIS)	50, RUE IBNOU EL OUANANE HAY SMARA, HAY MOHAMMADI	05 22 63 43 40 À 48	05 22 63 43 49
MOHAMMEDIA ALIA	89, BD DE LA RESISTANCE, HASSANIA 2	05 23 28 19 70 / 05 23 28 76 62	05 23 28 19 72
MOHAMMEDIA DAKHLA	59, BOULEVARD SEBTA, HAY DAKHLA, QUARTIER ALIA	05 23 30 67 60 À 68	05 23 30 67 69
MOHAMMEDIA KASBAH	ANGLE RUE CHANGUITE ET EL GHARB KASBAH	05 23 31 12 71 / 72	05 23 31 12 75
MOHAMMEDIA MED VI	MOHAMED VI, RESIDENCE AMAL, IMMEUBLE E, MAGASINS N°3 ET 4	05 23 30 65 51 À 59	05 23 30 50 79
MOHAMMADIA PARC	PROJET CENTRAL PARK, IMMEUBLE A, MOHAMMADIA	05 23 30 92 70 À 05 23 30 92 78	05 23 30 92 79
TIT MELLIL	BD ANNAKHIL, LTS AMAL I, LOT 28	05 22 51 10 60 À 68	05 22 51 10 69

## CASA OUEST

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
AGENCE CENTRALE	187, AVENUE HASSAN II	05 22 47 93 14 / 05 22 47 93 15 / 05 22 47 93 16	05 22 47 93 19
CASA ABDELMOUMEN	ANG. BD ABDELMOUMEN ET RUEVELASQUEZ N° 104	05 22 25 72 44 / 05 22 25 71 69	05 22 25 72 74
CASA DERB GHALLEF	BOULEVARD RAPHAEL, DERB GHALEF, QUARTIER MAÂRIF	05 22 23 99 90 À 05 22 23 99 98	05 22 23 99 99
CASA RAHAL EL MESKINI	107, BD RAHAL EL MESKINI	05 22 31 57 39 / 05 22 31 57 32	05 22 31 57 52
CASA 2 MARS	128, AV 2 MARS, RÉSIDENCE AL HOUDA I	05 22 85 92 80 À 88	05 22 85 92 89
CASA ANFA	133, ANG. BD ANFA ET RUE SOLDAT MAURICE BENHAMOU	05 22 29 65 14 / 05 22 29 65 65	05 22 29 73 21
CASA ANOUAL	ANG. BD ABDELMOUMEN ET RUE ABOU MAROUAN ABDELMALEK	05 22 86 45 12 / 05 22 86 45 13	05 22 86 45 15
CASA BIR ANZARANE	121, ANG. RTE D'EL JADIDA ET RUE MONTAIGNE	05 22 99 11 33 / 74	05 22 99 19 36
CASA BOURGOGNE	ANG. RUE TAN TAN ET RUE MED EL MEKNASSI, QUARTIER BOURGOGNE	05 22 48 35 01 / 05 22 48 35 06	05 22 48 36 12
CASA BRAHIM ROUDANI	ANGLE BD BRAHIM ROUDANI ET RUE ANNAHASS ENNAHOUI	05 22 23 62 57 / 96	05 22 23 63 14
CASA CALAIS	27, RUE EL HOUDHOUD MERS SULTAN	05 22 48 12 71 / 05 22 27 31 61	05 22 20 48 28
CASA CENTRE	ANGLE RUES LÉON L'AFRICAIN ET CHAOUIA	05 22 44 09 68 / 05 22 44 09 69	05 22 44 10 05
CASA DIOURI	33, RUE MOHAMED DIOURI	05 22 44 13 85 / 05 22 44 13 86	05 22 44 13 88
CASA DRISS LAHRIZI	15, RUE DRISS LAHRIZI	05 22 20 17 12 / 05 22 20 17 14	05 22 20 92 97
CASA EMILE ZOLA	ANGLE BD EMILE ZOLA ET RUE CHAMPIGNY	05 22 44 71 31 / 05 22 44 71 34	05 22 44 71 35
CASA GHANDI MALL	BD GHANDI, COMPLEXE COMMERCIAL GHANDI MALL	05 22 99 99 50 À 58	05 22 99 99 59
CASA GOULMIMA	ANGLE RUE GOULMIMA ET RUE AMPERES, BOURGOGNE	05 22 46 69 80 À 88	05 22 46 69 89
CASA HASSAN II	ANG. MUSTAPHA MAÂNI ET RUE SAÂD BEN ABI OUAKKAS	05 22 47 94 74 / 05 22 47 94 83	05 22 47 94 19
CASA L'HERMITAGE	586, BOULEVARD MODIBO KEITA	05 22 85 97 00 À 08	05 22 85 97 09
CASA MAARIF EXTENSION	ANG. ROUTE D'EL JADIDA ET RUE NASSIF EDDINE	05 22 98 38 80 / 05 22 98 38 90	05 22 98 38 67
CASA MOULAY DRISS 1 <sup>ER</sup>	ANGLE BVD MY IDRIS IER ET GÉNÉRAL FERRIE	05 22 85 70 00 / 08	05 22 85 70 09
CASA PLACE MED V	104, 106 RUE ABDERRAHMAN SAHRAOUI	05 22 29 39 88 / 05 22 29 34 24	05 22 29 39 89
CASA PALMIER	ANG. BD 9 AVRIL ET RUE HASSAN ZIATI, PALMIERS	05 22 98 64 05 / 05 22 98 57 99	05 22 98 73 02
CASA PLACE DU MARCHÉ	ANG. RUE ABOU ABDELLAH NAFEA ET ASAAD IBNOU ZARRARA	05 22 23 87 76 / 79	05 22 23 81 68
CASA PRINCIPALE	159, AVENUE HASSAN II	05 22 47 94 36 / 91 / 92 / 96	05 22 47 94 99
CASA RÉSISTANCE	ANG. BD DE LA RÉSISTANCE ET RUE DE STRASBOURG	05 22 44 01 88 / 05 22 44 01 89	05 22 44 01 92
CASA ROMANDIE	ANG. BD BIR ANZARANE ET RUE ASSAKHAOUI, RACINE	05 22 39 21 91 / 05 22 39 21 92	05 22 39 21 96
CASA ROND POINT D'EUROPE	ANGLE AVENUE 2 MARS ET RUE DU ROUSSILLON, CASABLANCA	05 22 86 77 90 / 98	05 22 86 77 98
CASA ROND POINT SHELL	281, BOULEVARD MOHAMED V, ROND POINT SHELL	05 22 45 31 20 À 28	05 22 45 31 29
CASA VÉLODROME	ANG. BD ABDELLATIF BEN KADDOUR ET RUE DU PHARE	05 22 94 86 26	05 22 94 86 25
CASA ZERKTOUNI	ANG. BD ZERKTOUNI ET RUE L'ABBÉ DE L'EPÉE	05 22 48 59 24 / 31	05 22 48 52 67
CASA ZIRAOUI	BOULEVARD ZIRAOUI, RÉSIDENCE UNIVERSITAIRE ZIRAOUI, CASABLANCA	05 22 46 59 70 À 05 22 46 59 78	05 22 46 59 79

## CASA SUD

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
AZEMMOUR	ANGLE BD MOHAMED V ET DERB BIDOURI	05 23 38 20 30 À 38	05 23 38 20 39
BEN AHMED	N° 17, BOULEVARD MOULAY SMAÏL	05 23 72 80 40 À 48	05 23 72 80 49
BERRECHID	49, LOTISSEMENT ESSAFI, BOULEVARD MOHAMED V	05 22 53 50 60 À 63	05 22 53 50 64
BERRECHID HAY YASMINA	HAY YASMINA, ANGLE BD EL FIDA ET RUE JABER IBN HAYANE, QUARTIER CASTOR	05 22 53 54 30 À 38	05 22 53 54 39
BIR JDID	BOULEVARD HASSAN II, PROVINCE D'EL JADIDA	05 23 36 30 60 À 05 23 36 30 68	05 23 36 30 69
BOUSKOURA	RTE SECONDAIRE 109- RESIDENCE SOLTANE BOUSKOURA	05 22 88 81 50 À 58	05 22 88 81 59
BOUSKOURA VILLE VERTE	GOLF CITY, CENTRE COMMERCIAL, IMM EL9, MAGASIN N° 7, BOUSKOURA, VILLEVERTE	05 22 88 81 90 / 93	05 22 88 81 94
CASA AL QODS	6, RÉSIDENCE IBN YASSIN BD AL QODS, HAY AL INARA	05 22 50 77 01 / 05 22 50 77 02	05 22 50 75 72

CASA BEAUSÉJOUR	RÉSIDENCE LONGCHAMP QUARTIER BEAUSÉJOUR, BOULEVARD OMAR EL KHIAM	05 22 77 53 20 / 28	05 22 77 53 29
CASA CIL	397, BVD SIDI ABDERRAHMANE, CIL, CASABLANCA	05 22 95 20 90 / 92	05 22 95 20 99
CASA ERRAHMA	MADINAT ARRAHMA	05 22 91 88 60 À 68	05 22 91 88 69
CASA HADJ FATEH	ANGLE BD HAJ FATAH ET RUE N°3, LOTISSEMENT HABIBA	05 22 91 88 50 À 58	05 22 91 88 59
CASA HAY CHRIFA	152, BD AL QODS MANDAROUNA	05 22 87 80 10 À 18	05 22 87 80 19
CASA HAY HASSANI	ANG. BD SIDI ABDERRAHMAN ET ROUTE D'AZEMMOUR	05 22 91 40 30 / 05 22 91 40 31	05 22 91 40 34
CASA HAY NASSIM	LOT 171, HAY NASSIM	05 22 91 88 40 À 48	05 22 91 88 49
CASA IBN SINA	ANGLE BD IBN SINA ET RUE OUED LAW, HAY HASSANI	05 22 91 80 70 À 78	05 22 91 80 79
CASA LISSASFA	BOULEVARD ATLAS, LISSASFA	05 22 65 94 70 À 78	05 22 65 94 79
CASA LA COLLINE	IMM. ZÉNITH, LOTISSEMENT CIVIM, LOT N° 19-20, ZÉNITH I, SIDI MAÂROUF	05 22 78 58 90 / 98	05 22 78 58 99
CASA MLY ABDELLAH	1007, AVENUE 2 MARS,	0523368040 - 48	05 23 36 80 49
CASA MY THAMI	LOTISSEMENT MY THAMI, LOT 91, ROUTE HADJ FATEH, CASABLANCA	05 22 91 96 80 / 88	05 22 91 96 89
CASA OULFA	BD OUED MELOUYA EL OULFA	05 22 90 28 94 / 95	05 22 90 28 97
CASA RIAD OULFA	GH N I ELOULFA	05 22 93 68 60 À 68	05 22 93 68 69
CASA SIDI BENNOUR	AVE DES FAR, RESIDENCE BAKEBBOUR	05 23 36 80 40 - 48	05 23 36 80 49
CASA SIDI MAAROUF	RTE PLE 1029, PR. AL MOUSTAKBAL, GR. GH4, SIDI MAÂROUF	05 22 97 71 10 À 18	05 22 97 71 19
CASA YACCOUB EL MANSOUR	248, BD YACCOUB EL MANSOUR	05 22 39 54 58 / 59	05 22 39 54 57
CASA YACCOUB EL MANSOUR	248, BD YACCOUB EL MANSOUR	05 22 39 54 58 / 59	05 22 39 54 57
DEROUA	LOTISSEMENT AL MADINA I, LOT N°103, DEROUA	05 22 53 00 40 À 48	05 22 53 00 49
DAR BOUAZZA	LOTISSEMENT KOUBI, LOT N° 4	05 22 91 79 90/98	05 22 91 96 89
EL JADIDA ESSALAM	PROGRAMME OUM RABII, LOTISSEMENT "ESSALAM", LOT N°74	05 23 37 93 80 - 88	05 23 37 93 89
EL JADIDA LALLA ZAHRA	ANGLE PLACE PORT SAID ET BOULEVARD MOULAY ISMAIL, QUARTIER LALLA ZAHRA	05 23 39 63 00 - 08	05 23 39 63 09
EL JADIDA OCEAN	RÉSIDENCE OCÉAN, RTE DE SIDI BOUZID	05 23 39 00 12 / 17	05 22 53 50 64
EL JADIDA PRINCIPALE	5, AVENUE MOHAMMED 6	05 23 35 05 72 / 34 20 49	05 23 35 05 73
HAD SOUALEM	LOTISSEMENT AL WAHDA, LOT N°251	05 22 96 70 50 À 58	05 22 96 70 59
SETTAT	BD HASSAN II	05 23 40 16 05 / 05 23 40 16 04	05 23 40 16 07
SETTAT ZERKTOUNI	ANGLE BOULEVARD ZERKTOUNI ET RUE SIDI ADAHBI, QUARTIER NZALET CHEIKH, IMMEUBLE ASSIF	05 23 72 94 70 À 78	05 23 72 94 79

## CENTRE

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
KENITRA OULAD OUJJIH	LOTISSEMENT OULED OUJJIH, BLOC H N° 59	05 37 32 91 20 À 28	05 37 32 91 29
KENITRA	IMMEUBLE HRAGA, BD MOHAMED V	05 37 37 62 52 / 05 37 37 48 46	05 37 37 48 39
KENITRA KHABAZAT	161, BD MOHAMED V, IMMEUBLE OAPAM, QUARTIER KHABAZAT	05 37 36 59 50 À 58	05 37 36 59 59
KENITRA MIMOSAS	AG AV MED V ET HAROUN ERRACHID MIMOSA	05 37 36 90 30 À 38	05 37 36 90 39
KENITRA SAKNIA	BOULEVARD AL MASSIRA, LOTISSEMENT WIAM, LOT N° I.12, SAKNIA	05 37 30 70 40 À 05 37 30 70 49	05 37 30 70 50
KHEMISSET	ANG. RUE MBAREK EL BEKKALI ET IBN BATTOUTA	05 37 55 50 23 / 24	05 37 55 50 19
RABAT AKKARI	18, AV SIDI MOHAMED BEN ABDELLAH	05 37 29 67 46 / 48	05 37 29 67 45
RABAT AL KORA	AMAL 14 N° 9 DOUAR AL KORA, AV. SIDI MD BEN ABDELLAH-CYM	05 37 69 34 94 / 96	05 37 69 34 90
RABAT IBN SINA	AV OULED OUMEIR, ANGLE RUE JBEL ABOUIBLANE	05 37 67 06 59 / 05 37 67 36 08	05 37 67 36 09
RABAT AGDAL	RUE ABDERRAHMANE GHAFIQUI, RÉS. YAZAMANE II, IM.A-AGDAL	05 37 68 56 90 À 98	05 37 68 56 99
RABAT AL MANAL	1004, BVD EL MASSIRA, AMAL 5, QUARTIER YAACCOUB EL MANSOUR	05 37 29 24 92-99 / 05 37 29 25 00	05 37 92 25 01
RABAT ALLAL BEN ABDELLAH	47, AVENUE ALLAL BEN ABDELLAH	05 37 70 74 04 / 45	05 37 70 75 91
RABAT BAB EL HAD	ANG. BD EL MAGHRIB AL ARABI	05 37 70 44 41 / 42	05 37 70 44 63
RABAT BOUREGREG	ANG AV ALGER ET RUE KAIRAOUAN	05 37 73 76 63 / 05 37 26 48 73	05 37 70 47 14
RABAT CITÉ UNIVERSITAIRE	54, BD OMAR BEN EL KHATTAB	05 37 67 25 85 / 65	05 37 77 33 29
RABAT CORNICHE	PROJET AL KOURA PI, RÉSIDENCE AL MANSOUR I, HAY YACCOUB EL MANSOUR	05 37 23 62 70 - 78	05 37 23 62 79
RABAT GUICH OUDAYAS	LOTISSEMENT ISKANE, LOT N°6, GUICH OUDAYAS	05 37 56 80 65 À 73	05 37 56 80 74
RABAT HAY NAHDA	RUE OURIKA, HAY NAHDA, LOT N°469	05 37 63 59 14 À 22	05 37 63 59 23

RABAT HAY RYAD	IMMEUBLE HIGH TECH, AVENUE ANNAKHIL N°3, HAY RYAD	05 37 57 61 60 À 68	05 37 57 61 69
RABAT MABELLA	ANG. AV TADLA ET RUE BENI MOUSSA	05 37 63 93 05 / 09	05 37 63 93 08
TEMARA MERS EL KHEIR	BD TARIK IBN ZIYAD, MERS EL KHEIR, PARCELLE I, N°7 & 8, TEMARA	05 37 61 69 60 - 63	05 37 61 69 64
RABAT OCÉAN	ANG. AV ABDELKRIM EL KHATTABI ET RUE ABIDJAN, OCÉAN	05 37 70 54 16 / 22	05 37 70 54 25
RABAT SOUISSI	KM 3,5 ANG. ROUTE DE ZAERS ET RUE DU RIF, SOUISSI.	05 37 75 34 40	05 37 75 13 91
RABAT YACCOUB EL MANSOUR	BD AL MASSIRA, N°3 QUARTIER ALKOUASS, G5	05 37 28 17 38 À 46	05 37 28 18 47
SALA AL JADIDA	PLACE DE LA MOSQUÉE, CENTRE COMMERCIAL, ZONE C	05 37 53 03 57 / 05 37 53 10 33	05 37 53 17 91
SALA JADIDA BELLEVUE	9, BOULEVARD PANORAMIQUE, SALA JADIDA	05 37 53 85 60 À 68	05 37 81 95 69
SALÉ LAAYAYDA	130, BD IBN EL HAITAM, QUARTIER LINBIAT	05 37 89 50 40 À 05 37 89 50 48	05 37 89 50 49
SALÉ BETTANA	AV MÉDIOUNA RÉSIDENCE SAMLALI I, IM 7 N°13, BETTANA	05 37 81 95 40 À 48	05 37 81 95 49
SALÉ EL FARAH	LOTISSEMENT FATH EL KHEIR LOT N°39, K.O.M, SECTEUR 4, HAY EL FARAH SALE EL JADIDA, SALE AL KARIA	05 37 82 70 00 À 08	05 37 82 70 09
SALÉ GHRABLIA	AVE MOHAMED VI- RÉS. DIAR 3 - IMM. I I N° 18 - GHRABLIA	05 37 78 01 38 / 05 37 88 16 84	05 37 78 02 61
SALÉ HAY ESSALAM	BOULEVARD ABDERRAHIM BOUABID, LOTISSEMENT AL ANDALOUS, LOT N° 79, HAY ESSALAM	05 37 81 95 60 À 68	05 37 81 95 69
SALÉ MED V	RÉSIDENCE OUM EL KHAIR, BD MOHAMED V, TABRIQUET	05 37 85 04 35 / 50	05 37 85 04 64
SALE ROUTE DE KENITRA	ENSEMBLE IMMOBILIER EL BACHIR II, LOT N°3, ROUTE DE KÉNITRA	05 37 88 95 40 - 48	05 37 88 95 49
SALÉ TABRIQUET	LOT N° I I, ANG AV MED V ET AV YOUSSEF IBN TACHEFINE, TABRIQUET	05 37 85 90 30 À 38	05 37 85 90 39
SIDI SLIMANE	LOTISSEMENT CHELHAOUI, AV HASSAN II LOT 4, SIDI SLIMANE	05 37 50 53 35 - 38 / 40 - 44	05 37 50 53 39
SKHIRATE	COMPLEXE IMMOBILIER ET COMMERCIAL, AVENUE HASSAN II	05 37 62 10 90 À 98	05 37 62 10 99
SOUK LARBAA	SOUK EL ARBAA DU GHARB, ANGLE BOULEVARD MOHAMED V ET RUE ABDELLAH CHEFCHAOUNI	05 37 90 35 00 À 08	05 37 90 35 09
TÉMARA CENTRE	ROUTE PRINCIPALE I, LOT 17	05 37 64 34 93 / 05 37 64 34 95	05 37 74 77 33
TEMARA EL WIFAQ	AG AV AL KHANSAE ET RUE OUM CHARIQ AL ANSARIA, BLOC E, RÉSIDENCE ANNAIM N°11	05 37 64 71 60 - 68	05 37 64 71 69
TÉMARA HARHOURA	243, BD PRINCE MY ABDELLAH HARHOURA CENTRE	05 37 61 68 81 - 88	05 37 61 68 89
TÉMARA MASSIRA	AVENUE MY ALI CHERIF, LOT 236, AL MASSIRA I	05 37 60 07 70 / 71	05 37 60 07 67
TEMARA MED V	BD MOHAMED V, RÉSIDENCE SÂADANE A, HAY MASROUR I, MAGASIN I I-12-13-14	05 37 64 72 70 À 05 37 64 72 78	05 37 64 72 79
TEMARA OULED M'TAA	LOT RIAD II, OULED MTÂA, SECTEUR I, N° 415	05 37 61 54 00 À 08	05 37 61 54 09
TIFLET	ANGLE BD MED V ET MASSIRA AL KHADRA	05 37 51 92 50 À 05 37 51 92 58	05 37 51 92 59

## NORD

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
ASSILAH	PLACE MED V, RUE MY ISMAIL N° 9	05 39 41 91 40 À 48	05 39 41 91 49
CHEFCHAOUEN	27, AVENUE HASSAN II, HAY SOUIKA	05 39 71 63 52 À 61	05 39 71 63 61
FNIDEQ	LOCAL N° I - C2 RESIDENCE AL MASSIRA	05 39 67 75 00 À 08	05 39 67 75 09
KSAR EL KÉBIR	4, AVENUE MED V KSAR EL KÉBIR	05 39 90 22 85 / 05 39 91 98 96	05 39 90 25 73
LARACHE	ROUTE TANGER-RABAT, LOTISSEMENT CHAABANE BP I	05 39 52 11 31 / 05 39 52 14 17	05 39 52 11 33
LARACHE CENTRE	30 BD MED V LARACHE	05 39 91 70 60 À 68	05 39 91 70 69
MARTIL	N°2 ANGLE AV EGYPTÉ ET AV MOULAY HASSAN	05 39 97 91 00 - 08	05 39 70 90 89
M'DIQ	ANGLE RUE TAREK IBNOU ZIAD, RUE MOULAY EL HASSAN	05 39 66 45 03 À 11	05 39 66 45 12
TANGER MALABATA	COMPLEXE RÉSIDENTIEL ERRADI, BD MED VI LOT N°8	05 39 34 99 50 À 58	05 39 34 99 59
TANGER AHLAN	6, AV DES FAR ROUTE DE RABAT RÉSIDENCE HABIBA BLOC A I	05 39 31 91 10 - 18	05 39 31 91 19
TANGER AL IRFANE	RÉSIDENCE IRFANE ROUTE DE RABAT IMM 250 G27 LOT I ET 2	05 39 39 84 00 À 08	05 39 39 84 09
TANGER AL QODS	ANGLE BOULEVARD QODS ET RUE JEDDAH BENI MEKKADA	05 39 35 95 20 À 28	05 39 35 95 29
TANGER DRISSIA	AVENUE TAREK IBNOU ZIAD BENI MAKADA	05 39 35 93 51 À 60	05 39 35 93 59
TANGER HASSANI	COMPLEXE HASSANI N°22 AV DES FAR KM 7, ROUTE DE RABAT	05 39 31 78 65 / 66	05 39 31 78 68
TANGER IBN BATOUTA	2D COMPLEXE IBN BATOUTA, QUARTIER BENKIRANE, ROUTE DE TÉTOUAN	05 39 35 90 20 - 28	05 39 35 90 29
TANGER IBN TACHFINE	ANGLE AV IBN TACHFINE ET RUE JAMAL EDDINE AL AFGHANI, RÉSIDENCE ABDALLAS	05 39 34 11 27 / 28	05 39 34 11 30

TANGER MY ISMAIL	ANGLE BOULEVARD MOULAY ISMAIL ET RUE LISBONNE, RESIDENCE ISMAILIA	05 39 32 88 50 À 58	05 39 32 88 59
TANGER PRINCIPALE	17, RUE DE BELGIQUE	05 39 33 15 45 / 47	05 39 93 71 20
TANGER SOUANI	49, BD D'ANFA SOUANI	05 39 37 95 50 À 58	05 39 37 95 59
TANGER VAL FLEURI	BOULEVARD MOULAY RACHID, RESIDENCE GOLDEN BEACH, QUARTIER VAL FLEURI	05 39 31 93 10 À 18	05 39 31 93 19
TÉTOUAN CENTRE	ANGLE AV MED V ET SIDI EL MANDRI	05 39 96 88 91 / 92	05 39 96 88 94
TÉTOUAN MHANNACH	BOULEVARD CASABLANCA, LOT N° 281, LOTISSEMENT MOUNIA	05 39 71 61 60 À 68	05 39 71 61 69
TÉTOUAN PRINCIPALE	186, AV HASSAN II	05 39 96 13 89 / 05 39 70 49 91	05 39 96 03 43
TÉTOUAN AV DES FAR	LOT N°239, LOTISSEMENT TOUABEL, AVENUE DES FAR	05 39 70 99 11 - 19	05 39 70 99 20

## ORIENTAL

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
AL HOCEIMA	ANGLE RUE MOHAMED V ET BD MLY ABDELLAH	05 39 98 46 08 / 09	05 39 98 24 12
AL HOCEIMA CORNICHE	ANGLE BOULEVARD TARIK IBNOU ZIYAD ET RUE MADAGASKAR	05 39 84 23 50 À 58	05 39 84 23 59
BERKANE	N° 12 AV, MOHAMED V, IMMEUBLE MADRANE	05 36 61 90 15 / 05 36 61 90 16	05 36 61 90 17
BERKANE AL AHRAH	ANGLE BVD AL AHRAH ET BVD L'INDÉPENDANCE, HAY AL MASSIRA	05 36 23 91 50 / 58	05 36 23 91 59
BERKANE ALLAL BEN ABDELLAH	N° 12 AV MOHAMED V, IMMEUBLE MADRANE	05 36 23 91 06 À 14	05 36 23 91 15
DRIOUCH	BD HASSAN II N°219-221	05 36 32 96 20 - 28	05 36 32 96 29
GUERCIF	ROUTE D'OUIDA, BD MOHAMED VI, N°37	05 35 67 56 66 À 72 ET DE 76 À 78	05 35 67 56 69
MONT AROUI	AV HASSAN II ET RUE CHEFCHAOUN N°441	05 36 32 95 30 À 33	05 36 32 95 34
NADOR BD DES FAR	QUARTIER ADMINISTRATIF N°62, ANGLE AV FAR ET AV ZAEIR	05 36 32 92 20 À 28	05 36 32 92 29
NADOR GRAND MAGHREB	ANGLE RUE TAOUIMA ET RUE NAKHIL	05 36 33 01 48 / 05 36 33 01 73	05 36 33 05 37
NADOR IBN TACHEFINE	ANGLE BOULEVARD HASSAN I ET RUE AL HAMRAA	05 36 32 92 60 À 68	05 36 32 92 69
NADOR LAÂRASSI	ANGLE BVD AL MASSIRA ET BVD AL FATOUAKI, QUARTIER LAÂRASSI, NADOR	05 22 47 97 79	05 22 47 97 79
NADOR LIGU ARABE	SHAT JAMIAA AL ARABIA ET RUE ALLAL BEN ABDELLAH	05 36 33 46 23 / 05 36 33 28 79	05 36 33 47 24
OUIDA ISLY	ANGLE MOHAMED V ET RUE KSAR EL KEBIR	05 36 69 07 34 / 05 36 69 07 75	05 36 70 09 93
OUIDA ALLAL EL FASSI	BLOC 66, BD ALLAL AL FASSI, IMM. N° 11	05 36 70 98 82 À 90	05 36 71 98 91
OUIDA ENNAKHIL	BD ENNAKHIL, HAY AL QODS, LOTSS AL QUADISSIA N°7	05 36 50 90 60 - 68	05 36 50 90 69
OUIDA HASSAN II	ANGLE BOULEVARD HASSAN II ET RUE EL MASSIRA	05 36 71 96 40 À 05 36 71 96 48	05 36 71 96 49
OUIDA LAZARET	BOULEVARD ALLAL EL FASSI, DHAR LAMHALLA, LAZARET	05 36 73 91 05 À 05 36 73 91 13	05 36 73 91 14
OUIDA MEDINA	BOULEVARD MOULAY EL HASSAN,	05 36 71 95 80 À 88	05 36 71 95 89
OUIDA MOHAMED V	ANGLE BD MED V ET RUE AMINA BERTHILIA	05 36 71 99 00/08	05 36 71 99 09
OUIDA MY EL HASSAN	AV MY EL HASSAN (ROUTE DE SAADIA) N° 130, RESIDENCE ESSALAMA	05 36 71 90 40 À 48	05 36 71 90 49
OUIDA ROUTE DE TAZA	RTE DE TAZA LOTSS MIR ALI N°92	05 36 51 91 55 - 63	05 36 51 91 59
TAOURIRT	ANGLE BD MAGHREB AL ARABI ET MOHAMED BEL KHADR	05 36 67 81 67 - 76	05 36 67 81 69
ZEGHANGHANE	ANGLE BD MED V ET RUE SAAD IBN ABI OUKKAS	05 36 32 99 80 À 88	05 36 32 99 89

## SAISS

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
AZROU	AV HASSAN II AHDAF	05 35 56 80 00 À 08	05 35 56 80 09
AIN TAOUJDATE	BOULEVARD MOHAMED V, LOT N° 186, QUARTIER ERRACHAD	05 35 44 01 49 À 52	05 35 44 01 87
EL HAJEB	BD HASSAN II, LOTISSEMENT OUBIHI, LOT N° 87, EL HAJEB	05 35 54 33 63 À 05 35 54 33 66 ET DE 05 35 54 33 82 À 05 35 54 33 86	05 35 54 33 87
ERRACHIDIA	ANGLE AVENUE AL HOURIA ET RUE AL BARID	05 35 79 91 70 À 78	05 35 79 91 79
FÈS ADARISSA	PROG. EL FARAH, HAY AL ADARISSA, ROUTE AIN CHKEFF	05 35 61 21 76 / 81	05 35 61 22 02
FÈS AÏN CHKEF	LOT KARAOUIYINE, COMMUNE ZOUAGHA, RTE AIN CHKEF, LOT 869	05 22 47 97 79	05 22 47 97 79
FÈS ALLAL BEN ABDELLAH	ANGLE AVENUE ALLAL BEN ABDELLAH ET RUE MATRANE KHALIL MATRANE, RÉSIDENCE ADRAOUI I	05 35 65 24 58 / 60 / 62 / 67	05 35 65 24 68
FÈS BENSOUDA	RESIDENCE BOUAANANE, GRAND BOULEVARD, BENSOUDA	05 35 73 70 20 À 28	05 35 73 70 29

FÈS DHAR MEHREZ	IMMEUBLE A, 23 BAB EL GHOUL, DHAR EL MEHRAZ	05 35 94 84 00 À 08	05 35 94 84 09
FÈS DALILA	ENSEMBLE RÉSIDENTIEL DALILA GROUPE D'HABITATION N° 6 C, LOT N° 11	05 35 73 70 30 À 38	05 35 73 70 39
FÈS HOURIYA	COMPLEXE AL HOURIA, PLACE KENNEDY	05 35 62 40 20 / 05 35 62 67 87	05 35 65 49 07
FÈS NARJISS	ROUTE DE SEFROU, AV MOULAY RACHID, RÈS BISMILLAH	05 35 61 34 40 - 48	05 35 61 34 49
FÈS OUED FÈS	LOTISSEMENT OUED FES, LOT N° 117, RÉSIDENCE OTHMANE MLY DRISS	05 35 94 74 10 À 18	05 35 94 74 19
FES OULED TAYEB	ROUTE NATIONALE 8, OULED TAIB, ROUTE D'IMMOUZER	05 35 66 63 70 À 05 35 66 63 78	05 35 65 25 33
FÈS PPLE	17, RUE ABDELKRIM EL KHATTABI	05 35 62 57 98 / 05 35 65 20 81	05 35 65 25 33
FÈS SAISS	LOT N°3, AVENUE ROI HOUSSINE, AIT SKATOUI, ROUTE D'IMMOUZER	05 35 64 40 84 / 05 35 64 41 22	05 35 64 17 32
FES SIDI BOUJIDA	AVENUE SANHAJA, N° 131, SIDI BOUJIDA, FES MEDINA	05 35 94 72 90 À 98	05 35 94 72 99
IFRANE	RUE AL BARID, HAY RYAD, RÉSIDENCE AL AKHAWAYN, MAGASIN N° 4	05 35 86 42 00 À 08	05 35 86 42 09
KHENIFRA	200-201, BD ZERKTOUNI	05 35 38 90 25 À 33	05 35 38 90 34
MEKNÈS BASSATINE	LOT ALEM 5, LOT N° 5 EL BASSANTINE	05 35 50 41 10 À 18	05 35 50 41 19
MEKNÈS HAMRIA	71, AV HASSAN II VILLE NOUVELLE	05 35 52 10 72 / 05 35 52 77 16	05 35 51 36 70
MEKNÈS IBN KHALDOUN	AV DES FAR	05 35 51 21 53 / 05 35 52 16 58	05 35 51 43 31
MEKNÈS MARJANE	AV MED VI, QUARTIER MARJANE, RESIDENCE DES ABBASIDES	05 35 46 58 00 À 08	05 35 46 58 09
MEKNÈS OUISSLANE	LOT OUISSLANE, LOT N° 109, RÉSIDENCE ASSAWSAN IMMEUBLE 9	05 35 54 83 48 À 88	05 35 54 86 89
MEKNÈS PRINCIPALE	AV ALLAL BEN ABDELLAH, RESIDENCE EL OUARTANIYA	05 35 52 45 41 / 05 35 52 41 69	05 35 51 36 71
MEKNÈS SIDI SAID	RÉSIDENCE OUALILI, ROUTE DE RABAT, SIDI SAID	05 35 53 03 66 / 05 35 55 52 79	05 35 55 52 99
MEKNES ZAITOUNE	MEKNÈS, HAY ZITOUNE, LOTISSEMENT ISMAÏLIA, N° 37	05 35 45 19 24 À 30 05 35 45 19 32 À 34	05 35 45 19 35
SEFROU	140, AV LAHCEN LYOUSSI, ROUTE EL MENEZEL	05 35 96 99 70 À 78	05 35 96 99 79
SIDI KACEM	123, ANGLE BOULEVARDS MOHAMED V ET BIR ANZARANE	05 37 59 79 10 À 18	05 37 59 79 19
TAOUNATE CENTRE	BOULEVARD MOHAMED V, RESIDENCE SOFIA	05 35 68 81 50 À 58	05 35 68 81 59
TAZA	BD HASSAN II	05 35 67 11 08 / 09	05 35 67 11 07

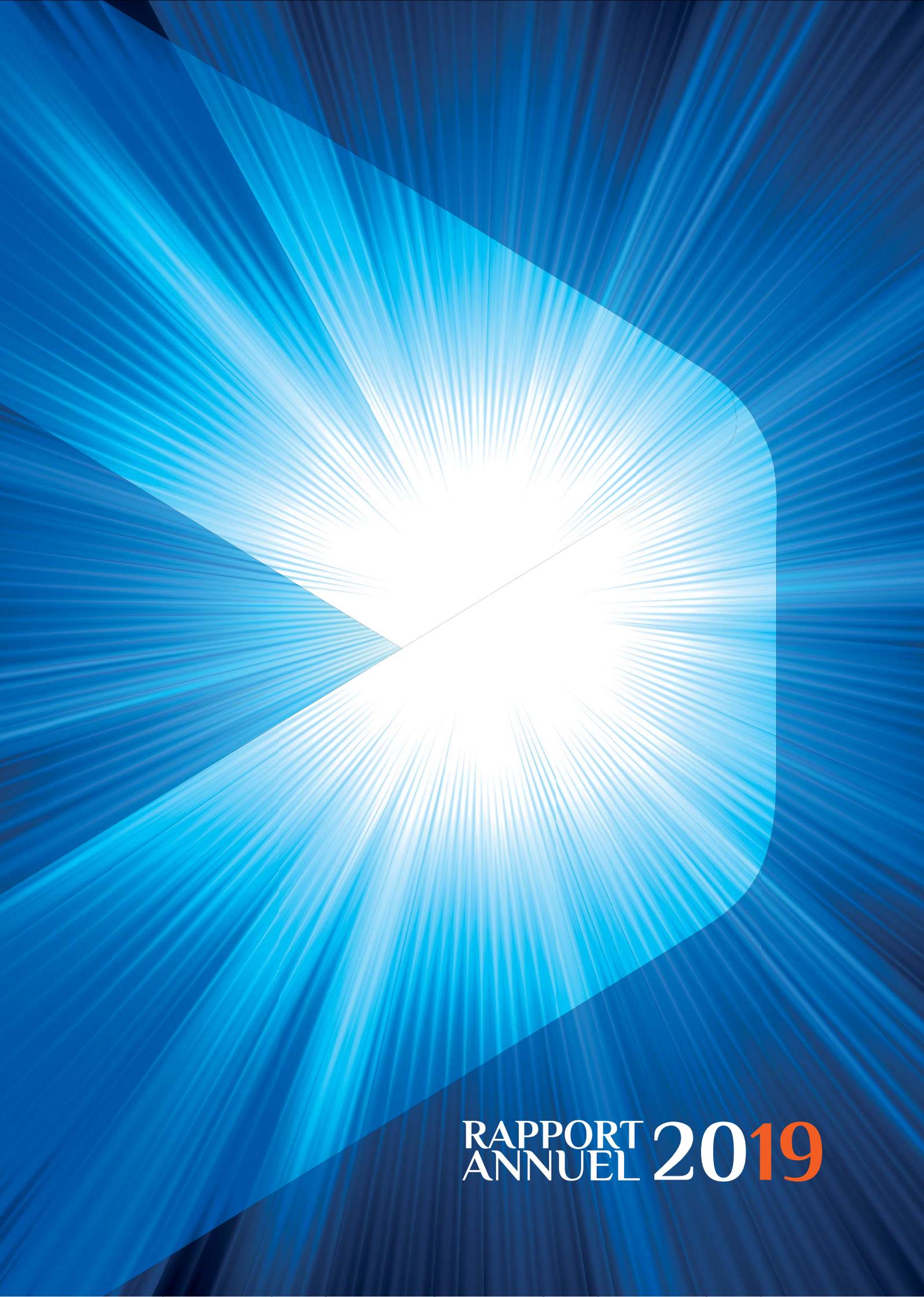
## SOUSS

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
AGADIR BENSERGAO	QUARTIER RIAD AL WIFAQ BENSERGAO, LOT 1 232	05 28 28 60 60 À 68	05 28 28 60 69
AGADIR BOUABID	COMPLEXE BIN AL ASWAR, BAB SBAA	05 28 29 32 10 À 78	05 28 29 32 19
AGADIR DAKHLA	N°30, AVENUE HASSAN IER, CITÉ DAKHLA	05 28 21 92 20 À 28	05 28 21 92 29
AGADIR DCHEIRA	105 SLAOUI AV BIR ANZARANE, AKERKAOU DCHEIRA, INEZGANE	05 28 27 90 20 À 28	05 28 27 90 29
AGADIR ESSAADA	RÉSIDENCE ESSAADA, GH 7 IMM 40 HAY MOHAMMADI	05 28 21 92 00 À 08	05 28 21 92 09
AGADIR FOUNTY	LOT N° 20, LOTISSEMENT FOUNTY, IDA OUTANANE, AGADIR BAY	05 22 47 94 79	-
AGADIR HASSAN II	RÉSIDENCE AL AMAL N°13, BOULEVARD HASSAN II	05 28 38 90 20 À 28	05 28 38 90 29
AGADIR HOUDA	LOT 78 TYPE H, LOTISSEMENT AL HOUDA	05 28 32 90 70 À 78	05 28 32 90 79
AGADIR KETTANI	AV GÉNÉRAL KETTANI	05 28 84 01 55 / 05 28 82 61 96	05 28 84 22 88
AGADIR MED V	COMPLEXE FONDATION HASSAN, II BD MED V	05 28 84 17 97 / 05 28 84 24 48	05 28 84 18 28
AGADIR MED VI	LOT N° 20, LOTISSEMENT FOUNTY, IDA OUTANANE, AGADIR BAY	05 22 47 94 79	-
AGADIR OUFELLA	BOULEVARD MOHAMED V, IMMEUBLE PANORAMA I	05 28 29 63 20 À 28	05 28 29 32 49
AGADIR SALAM	AGADIR, QUARTIER ESSALAM, 63, AVENUE MOHAMED EL FASSI	05 28 29 38 70 À 78	05 28 29 38 79
AGADIR TALBORJT	ANG. BD CHEIKH SAÂDI ET RUE 29 FÉVRIER TALBORJT AGADIR	05 28 84 29 35 / 36	05 28 84 29 07
AIT MELLOUL	CENTRE LOT EL FARAH 2 BLOC 4, N° 104	05 28 30 92 70 À 78	05 28 30 92 79
AIT MELLOUL AL MOUQUAOUAMA	AIT MELLOUL, AVENUE AL MOUQUAWAMA, ROUTE DE L'AÉROPORT	05 28 30 92 10 / 18	05 28 30 92 19
BIUGRA	AVENUE HASSAN II, LOTISSEMENT TIRST LOT N°8	05 28 81 70 40 - 48	05 28 81 70 49
BOUJDOUR	ANGLE AVENUE HASSAN II ET RUE ADORA	05 28 88 04 10 À 18	05 28 88 04 19
DAKHLA VILLE	N°10 BOULEVARD AHMED BAHNINI	05 28 93 23 00 À 08	05 28 93 23 09
GUELMIM	AV MED VI, PLACE BIR ANZARANE	05 28 77 90 20 - 28	05 28 77 90 29

INEZGANE	BD MOHAMED V	05 28 83 30 93 / 05 28 83 49 93	05 28 83 40 90
INEZGANE 2	ANGLE RNI & BD MED V, N°49-51	05 28 33 91 80 À 88	05 28 33 91 89
LAAYOUNE	N° 18, AV MEKKA, BP 122	05 28 89 37 02 / 07	05 28 89 36 99
LAAYOUNE AL WIFAQ	LOT N° 16, LOTISSEMENT AL WAHDA, BOULEVARD MEKKA	05 28 99 92 45 À 53	05 28 99 92 54
OULAD TAÏMA	BD MOHAMED V, IMM TIZNITI, QUARTIER ADMINISTRATIF	05 28 55 92 10 - 18	05 28 55 92 19
TANTAN HASSAN II	TAN TAN, N°62 BOULEVARD HASSAN II	05 28 76 40 40 À 48	05 28 76 40 49
TAROUDANT	AV HASSAN II, QUARTIER M'HAÏTA, LOTISSEMENT AIT AZIZOU	05 28 55 91 20 À 28	05 28 55 91 29
TIKIOUÏNE	LOT N°A35, LOTISSEMENT ZAITOUNE - TIKIOUÏNE	05 28 28 91 00 À 08	05 28 28 91 09
TIZNIT	ANG BD HASSAN II ET RUE DE LA MUNICIPALITÉ	05 28 86 09 43 / 47	05 28 86 09 23

## SUD

AGENCE	ADRESSE	TÉL.	FAX
BEN GUERIR GARE	GARE ONCF, BD. MOHAMED V, BEN GUERIR	05 24 32 10 90 À 05 24 32 10 98	05 24 32 10 99
BENI MELLAL	ANGLE BD MED V & AV HASSAN II	05 23 48 11 15 / 05 22 48 36 15	05 23 48 11 14
BENI MELLAL AV DES FAR	29, BOULEVARD DES FAR, QUARTIER AMRIA	05 23 42 52 00 À 08	05 23 42 52 09
BENI MELLAL EL ARSA	94-96, BV MOHAMED V	05 23 42 50 07 - 15	05 23 42 50 16
ESSAOUIRA I	NO 01 BD EL MASSIRA	05 24 47 52 24 / 05 24 47 63 34	05 24 47 68 22
ESSAOUIRA PRINCIPALE	COMPLEXE COMMERCIALE BIN AL ASWAR	05 24 47 92 50 À 58	05 24 47 92 59
FKIH BEN SALEH	126, AVENUE HASSAN II	05 23 53 60 51 À 60	05 23 53 60 59
KASBA TADLA	ANGLE RUE OUBAD MEJJATI ET RUE FATEMA EL FIIHRIA	05 23 44 60 40 À 48	05 23 44 60 49
KELÂA SRAGHNA	BOULEVARD MOHAMMED V, N°198 BIS	05 24 22 91 30 À 38	05 24 22 91 39
KHOURIBGA	32, BOULEVARD DE MARRAKECH	05 23 49 21 13 / 19	05 23 49 20 99
KHOURIBGA BD MED VI	ANGLE BD MED VI ET RUE ABDELKHALEK TORRES	05 23 58 21 70 - 78	05 23 58 21 79
KHOURIBGA CENTRE	19, RUE DE LA MOSQUÉE	05 23 58 20 70 - 78	05 23 58 20 79
MARRAKECH ALLAL EL FASSI	AVENUE ALLAL EL FASSI, LOTISSEMENT HAMZA, LOT N° 42	05 24 29 93 00 À 05 24 29 93 08	05 24 29 93 09
MARRAKECH DAOUDIATE	LOTISSEMENT RATMA, BOULEVARD DE PALESTINE	05 24 31 20 05 / 06	05 24 31 20 11
MARRAKECH KOUTOUBIA	RESIDENCE FATIMA ZAHRA QUARTIER MASSIRA ID A COTE DU PONT	05 24 39 31 10 À 18	05 24 39 31 19
MARRAKECH ABRAJ ZAITOUN	ENSEMBLE RESIDENTIEL BORJ ZAITOUNE, GH13, LOT 13,14,15	05 24 42 52 80 À 88	05 24 42 52 89
MARRAKECH MOULAY ABDELLAH	N°25-26, AVENUE PRINCE MOULAY ABDELLAH	05 24 42 55 30 - 38	05 24 42 55 39
MARRAKECH AZZOUZIA	EL AZZOUZIA, OPERATION BAB MARRAKECH MAGASIN N°7	05 24 42 48 60 À 68	05 24 42 48 69
MARRAKECH AIN MEZOUAR	AIN MEZOUAR, ROND POINT SOMIA, MARRAKECH	05 24 39 31 30 À 05 24 39 31 38	05 24 39 31 39
MARRAKECH BAB AGNAOU	KISSARIAT ZRIKEM, RUE BAB AGNAOU	05 24 42 70 47 / 48	05 24 42 70 49
MARRAKECH GUELIZ CENTRAL	183, BD MED V	05 24 44 88 30 / 05 24 44 69 34	05 24 44 88 31
MARRAKECH DAR ESSALAM	PROJET DAR ESSALAM	05 24 39 31 00 À 05 24 39 31 08	05 24 39 31 09
MARRAKECH HASSAN II	8, AVENUE HASSAN II, GUELIZ	05 24 43 72 65 / 69	05 24 43 75 29
MARRAKECH IZDIHAR	167, LOTISSEMENT IZDIHAR, RÉSIDENCE LA COLLINE	05 24 33 81 80 - 88	05 24 33 81 89
MARRAKECH MASSIRA	HAY EL MASSIRA, LOT N°13	05 24 49 92 20 À 28	05 24 49 92 29
MARRAKECH MHAMID	ABRAJ ALKOUTOUBIA, GH 14, LOT N°11, 12 ET 13 MHAMID 09	05 24 36 81 40 À 48	05 24 36 81 49
MARRAKECH GUELIZ REGENT	ANG BD ABDELKRIM KHATTABI ET RUE DERRAA IMM MIRAMASS II	05 24 43 03 20 / 05 24 43 12 45	05 24 43 68 91
MARRAKECH RTE DE SAFI	COMPLEXE IBN TACHEFINE, BOULEVARD PRINCE MOULAY ABDELLAH, IMMEUBLE A	05 24 45 97 70 À 78	05 24 45 97 79
OUIZAZATE	19, BOULEVARD MED V	05 24 89 98 20 À 28	05 24 89 98 29
OUAZZANE	OUEZZANE, PLACE DU GRAND MARCHÉ	05 37 90 94 77/85	05 37 90 94 86
OUED ZEM	AVENUE MOHAMED V	05 23 52 20 40 À 48	05 23 52 20 49
SAFI	28, AV MOHAMED BEN ABDELLAH	05 24 62 52 62 / 05 24 62 52 27	05 24 62 70 79
SAFI EL MASSIRA	BOULEVARD EL MASSIRA, QUARTIER JERIFATE	05 24 61 94 40 - 48	05 24 61 94 49
SAFI PLACE DE L'INDÉPENDANCE	64, AVENUE IDRISSE PREMIER, PLACE DE L'INDÉPENDANCE, LOTISSEMENT HNIA HAMRIA	05 24 46 52 30 / 38	05 24 46 52 39
SOUK SEBT	N°220 - 222, HAY EL AMANE, AV DES FAR SOUK SEBT OULAD NEMMA	05 23 47 50 20 À 28	05 23 47 50 29



RAPPORT  
ANNUEL 2019





La banque de demain dès aujourd'hui

187, Avenue Hassan II - 20019 - Casablanca

Tél : (+212) 0522 47 90 00

(+212) 0522 47 91 11

Fax : (+212) 0522 47 90 63

[www.cihbank.ma](http://www.cihbank.ma)