



# CFG Group

## COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2014

### BILAN ACTIF

(En milliers de DH)

ACTIF	30/06/2014	31/12/2013
<b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>31 318</b>	<b>12 145</b>
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	68	12 113
. Valeurs en caisse	31 250	32
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés :</b>	<b>8 249</b>	<b>2 968</b>
. A vue	8 249	2 968
. A terme	-	-
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>600 444</b>	<b>439 854</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	555 451	396 642
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	44 993	43 212
<b>Opérations de crédit-bail et de location</b>		
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>170 778</b>	<b>319 774</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	5 373	107 391
. Autres titres de créance	20 055	66 435
. Titres de propriété	145 350	145 948
<b>Autres actifs</b>	<b>86 484</b>	<b>62 861</b>
<b>Titres d'investissement</b>		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>374 904</b>	<b>382 897</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>		
. Entreprises à caractère financier	-	-
. Autres entreprises	-	-
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>333 690</b>	<b>334 481</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>58 487</b>	<b>24 630</b>
<b>Ecarts d'acquisition</b>		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>1 664 354</b>	<b>1 579 610</b>

### BILAN PASSIF

(En milliers de DH)

PASSIF	30/06/2014	31/12/2013
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>35 019</b>	<b>62 871</b>
. A vue	15 000	-
. A terme	20 019	62 871
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>526 700</b>	<b>528 735</b>
. Comptes à vue créditeurs	290 122	267 776
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	235 871	184 844
. Autres comptes créditeurs	707	76 115
<b>Titres de créances émis</b>	<b>414 906</b>	<b>338 690</b>
. Titres de créance négociable émis	414 906	295 530
. Emprunts obligataires émis	-	43 160
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>109 908</b>	<b>59 661</b>
<b>Ecarts d'acquisition</b>		
<b>Provisions pour risques et charges</b>		
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
. Primes liées au capital	169 493	168 577
. Capital	288 957	288 957
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau</b>	<b>131 203</b>	<b>113 798</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation</b>		
. Résultat net (+/-)	-11 832	18 321
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>1 664 354</b>	<b>1 579 610</b>

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En milliers de DH)

	30/06/2014	30/06/2013
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>57 960</b>	<b>110 089</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	303	472
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	18 200	12 843
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	1 716	3 238
Produits sur titres de propriété	15 757	66 643
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	-	-
Commissions sur prestations de service	7 161	6 914
Autres produits bancaires	14 823	19 979
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>20 644</b>	<b>19 493</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	676	1 424
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	5 681	1 996
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	9 744	7 130
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-
Autres charges bancaires	4 543	8 943
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>37 316</b>	<b>90 596</b>
Produits d'exploitation non bancaire	848	169
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>42 620</b>	<b>26 639</b>
Charges de personnel	17 870	16 335
Impôts et taxes	786	395
Charges externes	19 832	7 288
Autres charges générales d'exploitation	2 069	1 274
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 063	1 347
Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition	-	-
Reprises sur écarts d'acquisition	-	-
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>7 001</b>	<b>9 000</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Pertes sur créances irrécouvrables	1	-
Autres dotations aux provisions	7 000	9 000
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Récupérations sur créances amorties	-	22
Autres reprises de provisions	-	-
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-11 457</b>	<b>55 148</b>
Produits non courants	41	510
Charges non courantes	132	7
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-11 548</b>	<b>55 651</b>
Impôts sur les résultats	284	958
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-11 832</b>	<b>54 693</b>



## ETAT DES SOLDES DE GESTION

(En milliers de DH)

TABEAU DE FORMATION DES RESULTATS	30/06/2014	30/06/2013
(+) Intérêts et produits assimilés	20 219	16 554
(-) Intérêts et charges assimilés	16 102	10 550
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>4 117</b>	<b>6 004</b>
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location		
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location		
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT BAIL ET DE LOCATION</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
(+) Commissions perçues	8 645	6 852
(-) Commissions servies	1 258	668
<b>MARGE SUR COMMISSION</b>	<b>7 387</b>	<b>6 184</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction		
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	11 387	14 607
(+) Résultat des opérations de change		
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ</b>	<b>11 387</b>	<b>14 607</b>
(+) Divers autres produits bancaires	15 820	66 672
(-) Diverses autres charges bancaires	1 397	2 871
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>37 314</b>	<b>90 596</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-7 000	-9 000
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	850	169
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
(-) Charges générales d'exploitation	42 621	26 639
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>-11 457</b>	<b>55 126</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-1	22
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions		
(+) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-11 458</b>	<b>55 148</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-90</b>	<b>503</b>
(-) Impôts sur les résultats	284	958
<b>RESULTAT NET</b>	<b>-11 832</b>	<b>54 693</b>

## II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT

	30/06/2014	30/06/2013
<b>(+) RESULTAT NET</b>	<b>-11 832</b>	<b>54 693</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 063	1 347
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	7 000	9 000
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux		
(+) Dotations aux provisions réglementées		
(+) Dotations non courantes		
(-) Reprises de provisions		
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues		
<b>(+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-2 769</b>	<b>65 040</b>
(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-2 769</b>	<b>65 040</b>

## TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE

(En milliers de DH)

	30/06/2014	31/12/2013
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	32 465	49 693
(+) Récupérations sur créances amorties		
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	889	3 049
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-18 761	-29 447
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées		
(-) Charges générales d'exploitation versées	-40 689	-75 517
(-) Impôts sur les résultats versés	-284	-384
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>-26 380</b>	<b>-52 606</b>
<b>Variation des :</b>		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
(+) Créances sur la clientèle	-160 590	-153 210
(+) Titres de transaction et de placement	149 248	-74 454
(+) Autres actifs	-23 623	8 803
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location		
(+) Créances acquises par affacturage		
(+) Créances subordonnées		
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-42 852	-3 928
(+) Dépôts de la clientèle	-2 036	204 556
(+) Titres de créance émis	76 216	9 264
(+) Autres passifs	50 247	25 509
(+) Dettes subordonnées		
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitations</b>	<b>46 610</b>	<b>16 540</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>20 230</b>	<b>-36 066</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	14 953	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	91
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-6 000	-36 500
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-35 129	-8 140
(+) Intérêts perçus		
(+) Dividendes perçus	15 400	66 930
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-10 776</b>	<b>22 381</b>
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
(+) Emission de dettes subordonnées		
(+) Emission d'actions et (-) Remboursement capitaux propres et assimilés		
(-) Dividendes versés		
(-) Intérêts versés		
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VI. IMPACT DES ECARTS DE CONVERSION</b>		
<b>VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)</b>	<b>9 454</b>	<b>-13 685</b>
<b>VIII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>15 113</b>	<b>28 798</b>
<b>IX. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>24 567</b>	<b>15 113</b>



Building a better  
working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 080 Casablanca  
Maroc



**A. SAAIDI ET ASSOCIES**  
Commissaires aux Comptes  
4, Place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc

CFG GROUP S.A.

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE

PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2014

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG Group S.A. comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et les états des informations complémentaires (ETIC) ci-joints relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 577.821, dont une perte nette de KMAD 11.832 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

CFG Group dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que des comptes courants sur cette société pour MMAD 101. Le management de CFG Group nous a informé des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, ainsi que des faits nouveaux intervenus début 2014 et susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société. Compte tenu de ce qui précède, CFG Group a constaté une provision pour dépréciation de MMAD 35, soit 62,5% de la valeur brute des titres. Compte tenu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de CFG Group S.A. arrêtés au 30 juin 2014, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 080 Casablanca  
Maroc  
Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Mohamed HDID  
Associé Gérant  
4, Place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc  
Tél : 05 22 27 99 16 - Fax : 05 22 20 58