



4. AUTRES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

4.1 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Filiale	Capital social	% Contrôle	% Intérêt	«Méthode de consolidation»
CFG Group	288 956 500	100,00%	100,00%	EC
CFG Finance	15 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Capital	1 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Marchés	100 000 000	100,00%	100,00%	IG
Dar Tawfir Assurances	100 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Gestion	5 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Gestion Privée	1 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Associés	1 524 900	99,34%	99,34%	IG
CFG IT	5 010 000	100,00%	100,00%	IG
T CAPITAL GESTION	300 000	51,00%	51,00%	IG

4.2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(En DH)

	30/06/15	30/06/14
Résultat par action	-15,55	-9,00
Résultat dilué par action	-15,55	-9,00

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION  
INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015



Building a better  
working world  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 500 Casablanca  
Maroc



A. SAADI ET ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes

4, Place Maréchal  
20 070 Casablanca  
Maroc

GRUPE CFG

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE  
CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2015

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG GROUP S.A et ses filiales (Groupe CFG) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MMAD 257.524, dont une perte nette consolidée de MMAD 44.940.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire 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.

Le Groupe CFG dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que des comptes courants et des créances sur cette société pour des valeurs respectives de MMAD 107 et MMAD 28. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été provisionné à 100% soit MMAD 56 et le management nous a informé des actions en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société. Sur la base 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CFG arrêtés au 30 juin 2015, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 29 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

A. SAADI ET ASSOCIES

Mohamed HDID  
Associé Gérant



BILAN

(En milliers de DH)

ACTIF	30/06/15	31/12/14
Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	30 615	31 964
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	29 231	31 626
. Valeurs en caisse	1 384	337
Créances sur les établissements de crédit et assimilés :	137 354	265 857
. A vue	37 347	265 857
. A terme	100 007	-
Créances sur la clientèle	709 451	635 599
. Crédits de trésorerie et à la consommation	646 185	616 760
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	4 009	4 000
. Autres crédits	59 257	14 840
Opérations de crédit-bail et de location	-	-
Créances acquises par affacturage	-	-
Titres de transaction et de placement	467 446	159 465
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	64 293	23 014
. Autres titres de créance	139 049	55 791
. Titres de propriété	264 104	80 660
Autres actifs	108 623	66 529
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	318 789	307 688
Titres mis en équivalence	-	-
. Entreprises à caractère financier	-	-
. Autres entreprises	-	-
Créances subordonnées	-	-
Immobilisations incorporelles	333 323	333 289
Immobilisations corporelles	75 899	68 854
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>2 181 500</b>	<b>1 869 245</b>

PASSIF	30/06/15	31/12/14
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-	-
. A vue	-	-
. A terme	-	-
Dépôts de la clientèle	1 244 179	727 594
. Comptes à vue créditeurs	298 331	314 793
. Comptes d'épargne	6 054	10 466
. Dépôts à terme	935 384	379 083
. Autres comptes créditeurs	4 410	23 252
Titres de créances émis	285 752	479 378
. Titres de créance négociable émis	285 752	479 378
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	164 591	142 486
Provisions pour risques et charges	6 200	-
Provisions réglementées	-	-
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	-	-
Ecart de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	169 493	169 493
Capital	288 957	288 957
Actionnaires. Capital non versé (-)	-	-
Report à nouveau (+/-)	61 337	131 203
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net (+/-)	-39 008	-69 866
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>2 181 500</b>	<b>1 869 245</b>

# COMPTES SOCIAUX DE CFG GROUP AU 30 JUIN 2015



# CFG Group

## HORS BILAN (En milliers de DH)

	30/06/15	31/12/14
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>257 656</b>	<b>180 272</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	83 572	55 197
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	7 254	9 183
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	166 830	115 892
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 132 238</b>	<b>385 247</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		
Engagements de garantie reçus de la clientèle	1 132 238	385 247
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES (En milliers de DH)

	30/06/15	30/06/14
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>47 639</b>	<b>57 960</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	688	303
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	22 464	18 200
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	1 984	1 716
Produits sur titres de propriété	8 909	15 757
Produits sur opérations de crédit-bail et de location		
Commissions sur prestations de service	7 892	7 161
Autres produits bancaires	5 702	14 823
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>26 386</b>	<b>20 644</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	1	676
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	13 917	5 681
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	7 138	9 744
Charges sur opérations de crédit-bail et de location		
Autres charges bancaires	5 330	4 543
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>21 253</b>	<b>37 316</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 175	848
Charges d'exploitation non bancaire		
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>54 987</b>	<b>42 620</b>
Charges de personnel	20 722	17 870
Impôts et taxes	286	786
Charges externes	10 571	19 832
Autres charges générales d'exploitation	21 043	2 069
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 365	2 063
<b>Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Reprises sur écarts d'acquisition</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES IRRECUPERABLES</b>	<b>6 200</b>	<b>7 001</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
Pertes sur créances irrécouvrables	-	1
Autres dotations aux provisions	6 200	7 000
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Recuperations sur créances amorties	-	-
Autres reprises de provisions	-	-
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-38 759</b>	<b>-11 457</b>
Produits non courants	82	41
Charges non courantes	136	132
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-38 813</b>	<b>-11 548</b>
Impôts sur les résultats	195	284
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-39 008</b>	<b>-11 832</b>

## TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE (En milliers de DH)

	30/06/15	31/12/14
<b>TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>37 023</b>	<b>68 787</b>
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus		
(-) Récupérations sur créances amorties	1 257	1 846
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	23 509	37 827
(-) Charges d'exploitation bancaire versées		
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	52 758	96 218
(-) Charges générales d'exploitation versées	195	467
(-) Impôts sur les résultats versés	-38 182	-63 879
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>-38 182</b>	<b>-63 879</b>
<b>Variation des :</b>		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-100 007	-
(+) Créances sur la clientèle	-73 852	-195 745
(-) Titres de transaction et de placement	-309 932	205 503
(+) Autres actifs	-42 094	-3 668
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location		
(+) Créances acquises par affacturage		
(+) Créances subordonnées		
(-) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		-62 871
(-) Dépôts de la clientèle	516 585	198 859
(-) Titres de créance émis	-193 626	140 688
(-) Autres passifs	22 105	82 825
(+) Dettes subordonnées		
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitations</b>	<b>-180 821</b>	<b>365 591</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-219 003</b>	<b>301 712</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières		18 896
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles		
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-9 285	-6 000
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-9 444	-47 301
(+) Intérêts perçus		
(+) Dividendes perçus	7 874	15 400
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-10 855</b>	<b>-19 005</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>-</b>	<b>-</b>
<b>VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)</b>	<b>-229 858</b>	<b>282 707</b>
<b>VIII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>297 820</b>	<b>15 113</b>
<b>IX. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>67 962</b>	<b>297 820</b>

## ETAT DES SOLDES DE GESTION (En milliers de DH)

I-TABEAU DE FORMATION DES RESULTATS	30/06/15	30/06/14
(+) Intérêts et produits assimilés	25 136	20 219
(-) Intérêts et charges assimilés	21 056	16 102
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>4 080</b>	<b>4 117</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	7 916	8 645
(-) Commissions servies	843	1 258
<b>MARGE SUR COMMISSION</b>	<b>7 073</b>	<b>7 387</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-2	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	2 340	11 387
(+) Résultat des opérations de change	-11	-
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ</b>	<b>2 327</b>	<b>11 387</b>
(+) Divers autres produits bancaires	8 955	15 820
(-) Diverses autres charges bancaires	1 182	1 397
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>21 253</b>	<b>37 316</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières		-7 000
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 175	850
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire		
(-) Charges générales d'exploitation	54 988	42 621
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>-32 560</b>	<b>-11 457</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		-1
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions	-6 200	-
(+) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition		
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-38 760</b>	<b>-11 458</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-53</b>	<b>-90</b>
(-) Impôts sur les résultats	195	284
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-39 008</b>	<b>-11 832</b>
<b>II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>
<b>(+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-39 008</b>	<b>-11 832</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	2 365	2 063
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières		7 000
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	6 200	
(+) 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>-30 443</b>	<b>-2 769</b>
(-) Bénéfices distribués		
<b>(+) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-30 443</b>	<b>-2 769</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISoire AU 30 JUIN 2015



37, Bd Abdelkhalik Ben Kaddour  
20 000 Casablanca  
Maroc

A. SAADI ET ASSOCIES  
Commissaires aux Comptes

4, Place Marabout  
20 000 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 2015

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 2015. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 480.778, dont une perte nette de KMAD 39.008 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 107. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été provisionné à 100% soit MMAD 56 et le management nous a informés des actions en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société. Sur la base 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 2015, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM  
Associé

A. SAADI ET ASSOCIES

Mohamed HDID  
Associé Gérant