

EXTRAIT DE LA COMMUNICATION FINANCIERE

Le Groupe CFG a établi ses comptes consolidés à fin juin 2014 en conformité avec les dispositions de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire». Les normes IFRS ont été appliquées aux comptes consolidés à compter du 1^{er} janvier 2010 (date de première application) en tenant compte des versions et des interprétations des normes telles qu'elles ont été adoptées par l'IASB. Les comptes consolidés du Groupe CFG ont été établis selon le principe du coût historique à l'exception des actifs financiers disponibles à la vente et actifs financiers à la juste valeur par résultat, qui sont évalués à leur juste valeur.

1. NORMES ET PRINCIPES DE CONSOLIDATION
BASES DE PREPARATION

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de CFG Group et ses filiales au 30 juin 2014.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le Groupe a obtenu le contrôle, et ce jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Les états financiers des filiales sont préparés sur la même période de référence que ceux de la société -mère, sur la base de méthodes comptables homogènes. Tous les soldes, produits et charges intra-groupes ainsi que les profits et pertes latents résultant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

Les intérêts minoritaires représentent la part de profit ou de perte ainsi que les actifs nets, qui ne sont pas détenus par le groupe. Ils sont présentés séparément des capitaux propres attribuables à la société - mère.

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les entreprises contrôlées par CFG sont consolidées par intégration globale. CFG contrôle une filiale lorsqu'elle est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles afin de bénéficier de ses activités.

Les entreprises sous contrôle conjoint sont consolidées par intégration proportionnelle ou mise en équivalence. CFG possède un contrôle conjoint lorsque, en vertu d'un accord contractuel, les décisions financières et opérationnelles nécessitent l'accord unanime des parties qui se partagent le contrôle.

Les entreprises sous influence notable sont mises en équivalence. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité, sans en tenir le contrôle. L'influence notable est présumée exister lorsque CFG détient, directement ou indirectement, 20% ou plus des droits de vote d'une entité.

Les variations de capitaux propres des sociétés mises en équivalence sont comptabilisées à l'actif du bilan sous la rubrique « Participations dans les entreprises mises en équivalence » et au passif du bilan sous la rubrique de capitaux propres appropriée. L'écart d'acquisition sur une société consolidée par mise en équivalence figure également sous la rubrique « Participations dans les entreprises mises en équivalence ».

LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES
Norme

Une immobilisation corporelle est un actif physique d'utilisation durable pour une entreprise employé dans la production de biens et services ou loué à des tiers ou à des fins administratives.

L'évaluation d'une immobilisation corporelle doit être déterminée soit selon le modèle du coût soit selon le modèle de la réévaluation :

Le modèle du coût amorti

Après sa comptabilisation initiale, un actif corporel doit être comptabilisé à son coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Le modèle de la réévaluation

Après sa comptabilisation initiale, un actif corporel doit être comptabilisé à son montant réévalué, à savoir sa juste valeur à la date de réévaluation, diminué du cumul des amortissements ultérieurs et du cumul de pertes de valeur ultérieures. Les réévaluations doivent être effectuées avec une régularité suffisante pour que la valeur comptable ne diffère pas de façon significative de celle qui aurait été déterminée en utilisant la juste valeur à la date de clôture. La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

L'approche par composants

Les éléments significatifs des immobilisations corporelles qui imposent un remplacement à intervalles réguliers sont comptabilisés comme des actifs distincts et amortis car ils ont des durées d'utilité différentes de celles des immobilisations corporelles auxquelles ils sont liés.

La valeur résiduelle est le montant net qu'une entreprise s'attend à obtenir pour un actif à la fin de sa durée d'utilité après déduction des coûts de sortie attendus. La durée d'utilité est la période pendant laquelle l'entreprise s'attend à utiliser

un actif. L'amortissement débute quand cet actif est disponible pour être utilisé. La base amortissable correspond au coût de l'actif (ou montant réévalué) diminué de sa valeur résiduelle.

Options retenues

Les options retenues sont celles du modèle du coût amorti et de l'approche par composants. Les frais d'acquisition ont été inclus dans le coût des immobilisations corporelles concernées.

La valeur résiduelle des composants autres que les terrains est supposée nulle. Les durées d'amortissement retenues en IFRS sont résumées dans le tableau suivant :

| Catégorie des Immobilisations Corporelles | Durée de vie | |
|--|--------------|--------|
| | Social | IFRS |
| Immeubles d'exploitation | 20 ans | 50 ans |
| Agencements, aménagements et installations | 10 ans | 15 ans |
| Mobilier et matériel de bureau | 5 ans | 10 ans |
| Matériel informatique | 5 ans | 5 ans |
| Logiciels informatiques | 10 ans | 15 ans |
| Matériel roulant | 5 ans | 5 ans |

IMMEUBLES DE PLACEMENT
Normes

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux. Par conséquent, un immeuble de placement génère des flux de trésorerie largement indépendants des autres actifs détenus par l'entreprise. Ceci distingue un immeuble de placement d'un bien immobilisé occupé par son propriétaire. La production ou la fourniture génère des flux de trésorerie qui sont attribuables non seulement au bien immobilier mais aussi à d'autres actifs utilisés dans le processus de production ou d'offres.

Options retenues

A la date d'arrêt, le groupe CFG Group ne dispose pas d'immeubles de placement.

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Norme

Une immobilisation incorporelle est un actif non monétaire, identifiable et sans substance physique, détenu en vue de son utilisation pour la production ou la fourniture de biens et services, pour la location à des tiers ou à des fins administratives.

L'évaluation d'une immobilisation incorporelle doit être déterminée soit selon le modèle du coût soit selon le modèle de la réévaluation :

• Le modèle du coût amorti

Après sa comptabilisation initiale, un actif incorporel doit être comptabilisé à son coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

• Le modèle de la réévaluation

Après sa comptabilisation initiale, un actif incorporel doit être comptabilisé à son montant réévalué, à savoir sa juste valeur à la date de réévaluation, diminué du cumul des amortissements ultérieurs et du cumul de pertes de valeur ultérieures. Les réévaluations doivent être effectuées avec une régularité suffisante pour que la valeur comptable ne diffère pas de façon significative de celle qui aurait été déterminée en utilisant la juste valeur à la date de clôture. La juste valeur est le montant pour lequel un actif pourrait être échangé entre des parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

L'amortissement d'une immobilisation incorporelle dépend de sa durée d'utilité. Une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée n'est pas amortie et est soumise à un test de dépréciation au minimum à chaque clôture annuelle. Une immobilisation incorporelle produite en interne est comptabilisée à leur coût direct de développement qui inclut les dépenses externes et les frais de personnel directement affectables au projet.

Options retenues

Les immobilisations incorporelles de CFG Group sont évaluées à leur coût amorti.

Les durées d'amortissement retenues en IFRS sont les durées d'utilité.

La valeur résiduelle est estimée comme nulle.

Les dépenses engagées dans le cadre des projets informatiques sont traitées dans les comptes sociaux selon deux phases :

- Les dépenses relatives à la phase de recherche sont comptabilisées en charges ;
- Les dépenses relatives à la phase de développement sont activées.



GOODWILL

Norme

Le Goodwill résultant d'un regroupement d'entreprises constituant une acquisition représente un paiement effectué par l'acquéreur dans l'attente d'avantages économiques futurs. Ces avantages économiques futurs peuvent résulter de la synergie entre les actifs identifiables acquis ou d'actifs qui, pris isolément, ne remplissent pas les conditions requises pour une comptabilisation dans les états financiers mais pour lesquels l'acquéreur est disposé à effectuer un paiement lors de l'acquisition.

L'acquéreur doit, à la date d'acquisition, comptabiliser le goodwill acquis lors d'un regroupement d'entreprises en tant qu'actif. Après la comptabilisation initiale, l'acquéreur doit l'évaluer à son coût, diminué du cumul des pertes de valeur.

Options retenues

Le Goodwill est inscrit à l'actif du bilan consolidé dans la rubrique « Ecart d'acquisition ». Il n'est pas amorti et fait l'objet d'un test ou de tests de pertes de valeur annuels ou dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan. Les pertes de valeur enregistrées ne peuvent pas faire l'objet d'une reprise ultérieure.

CONTRATS DE LOCATION

Norme

Un contrat de location est un accord par lequel le bailleur cède au preneur pour une période déterminée, le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

Il convient de distinguer entre :

Un contrat de location- financement qui est un contrat qui transfère au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif ;

Un contrat de location simple qui est tout contrat de location autre qu'un contrat de location- financement.

Options retenues

Les biens acquis en location- financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens, en contrepartie, ils sont comptabilisés en passif financier. Les actifs détenus en vertu de contrats de location- financement sont amortis sur la durée d'utilisation.

ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

Norme

Prêts & Créances

Les prêts et créances entrent dans la définition de la norme IAS 39 des instruments financiers. La comptabilisation des prêts et créances suit la méthode du coût amorti.

Le coût amorti d'un actif ou d'un passif financier est le montant auquel est évalué l'actif ou le passif financier lors de sa comptabilisation initiale, diminué des remboursements en principal, majoré ou diminué de l'amortissement cumulé calculé par la méthode du taux d'intérêt effectif, de toute différence entre ce montant initial et le montant à l'échéance, et diminué de toute réduction pour dépréciation.

La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits financiers ou des charges financières au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements et encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier ou, selon le cas, sur une période plus courte de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier.

Provisions pour dépréciation des prêts & créances

A chaque date de clôture, une entité doit apprécier s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers. Les provisions sont déterminées par différence entre la valeur nette comptable du prêt et le montant recouvrable estimé.

Ces dépréciations sont appliquées sur base individuelle et sur base collective.

Emprunts et dépôts

Un emprunt ou un dépôt classé dans la rubrique « Autres passifs financiers » doit être évalué initialement à sa juste valeur augmentée ou minorée des coûts de transaction et des commissions perçues. A chaque clôture, l'emprunt ou le dépôt fait l'objet d'une évaluation au coût amorti en appliquant le taux d'intérêt effectif (taux actuariel).

Le dépôt classé dans la rubrique « Passifs détenus à des fins de transaction » est évalué à sa juste valeur. La juste valeur du dépôt n'inclut pas les intérêts courus.

Options retenues

Prêts & créances

Les prêts et créances sont évalués à leur juste valeur qui correspond généralement à leur valeur nominale. A chaque date d'arrêté, les créances sont comptabilisées au coût amorti déduction faite des pertes de valeurs.

Provisions pour dépréciation des prêts & créances

CFG Group applique la méthode de dépréciation individuelle des prêts & créances.

Emprunts et dépôts

Les dépôts et emprunts ont été maintenus à leur valeur comptable étant donné la nature des opérations réalisées par CFG Group.

PROVISIONS DU PASSIF

Norme

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Une provision doit être comptabilisée lorsque les conditions suivantes sont réunies :

- l'entité a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation ;
- le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Options retenues

CFG Group procède à l'analyse et l'actualisation de l'ensemble des provisions pour risques et charges. Le groupe annule les provisions à caractère général et les provisions réglementées.

TITRES

Norme

Selon la norme IAS 39, tout actif doit appartenir à l'une des quatre catégories des actifs. Les titres entrent dans le champ d'application de la norme et se classent en fonction de l'intention de gestion.

Titres du portefeuille de Transaction : Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Il s'agit des actifs acquis ou générés par l'entreprise dans le but principal de réaliser un bénéfice lié à des fluctuations de prix à court terme ou à une marge d'arbitrage. Tout actif financier dont le rythme de transaction est fréquent doit faire partie du portefeuille de transaction. Les titres classés en actifs financiers à la juste valeur par résultat sont évalués à leur juste valeur et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat.

Cette catégorie de titre ne fait pas l'objet de dépréciation.

Titres du portefeuille (Available For Sale) : Disponibles à la vente

La catégorie de titre « titres financiers disponibles à la vente » comprend : les titres de participation non consolidés, les titres de placement, les titres de l'activité de portefeuille, et les autres titres détenus à long terme.

Les titres classés dans cette catégorie sont initialement comptabilisés à leur valeur de marché, frais de transactions inclus lorsque ces derniers sont significatifs. Aux dates de clôture, les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur et les variations de celle-ci sont comptabilisées en capitaux propres dans la rubrique « gains ou pertes latents et différés ».

Lors de la cession des titres, ces gains ou pertes latents précédemment comptabilisés en capitaux propres sont constatés en résultat dans la rubrique « gains et pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente ».

Lorsqu'il existe un signe objectif de dépréciation de cet actif, la perte correspondante est comptabilisée en résultat de manière irréversible. Une baisse de juste valeur prolongée ou significative en deçà de son coût constitue notamment une indication objective de dépréciation.

Titres du portefeuille (Held To Maturity) : Détenus jusqu'à l'échéance

La catégorie « titres détenus jusqu'à l'échéance » comprend les titres à revenu fixe ou déterminable, à échéance fixe, que le groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur échéance.

Ces titres sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, qui intègre l'amortissement des primes et décotes correspondant à la différence entre la valeur d'acquisition (y compris les frais de transaction s'ils présentent un caractère significatif) à la valeur de remboursement de ces titres.

Titres du portefeuille «Prêts et créances»

Ce sont les actifs financiers à paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché et non destinés à être cédés. Ils sont évalués à leur juste valeur qui correspond généralement à leur valeur nominale. A chaque date d'arrêté, les créances sont comptabilisées au coût amorti déduction faite des pertes de valeurs tenant compte des risques éventuels de non recouvrement.

Options retenues

CFG Group procède à la classification de ses titres en fonction de l'intention de gestion dans les deux catégories suivantes :

- Titres financiers disponibles à la vente qui comprend le portefeuille - titres de CFG Group (mère) ainsi que les titres de participations non consolidés ;
- Titres financiers à la juste valeur par résultat qui comprend le portefeuille - titres des autres filiales du Groupe (actions, OPCVM, etc.)

IMPÔT SUR LE RESULTAT
Norme

Dès lors qu'un actif ou un passif a une valeur fiscale différente de sa valeur comptable, l'écart est qualifié de différence temporelle et doit donner lieu à comptabilisation d'un impôt différé.

Options retenues

Le Groupe calcule ses impôts sur le résultat conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Conformément à la norme IAS 12, des impôts différés sont constatés sur les différences temporelles entre les valeurs comptables des éléments d'actif et passif et leurs valeurs fiscales. Ils sont calculés sur la base des derniers taux d'impôt adoptés ou en cours d'adoption à la clôture des comptes. Les effets des modifications des taux d'imposition d'un exercice sur l'autre sont inscrits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel la modification est intervenue. Lorsque les filiales disposent de réserves distribuables un passif d'impôt différé est comptabilisé au titre des distributions probables qui seront réalisées dans un avenir prévisible. Par ailleurs, les participations dans les entreprises associées et les coentreprises donnent lieu à une comptabilisation d'impôt différé passif pour toutes les différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des titres. Les soldes d'impôts différés sont déterminés sur la base de la situation fiscale de chaque société ou du résultat d'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale considéré, et sont présentés à l'actif ou au passif du bilan pour leur position nette par entité fiscale. Les impôts différés sont revus à chaque arrêté pour tenir compte notamment des incidences des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement. Les impôts différés actifs ne sont comptabilisés que si leur récupération est probable.

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2014

(En milliers de DH)

| ACTIF | Notes | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP | | 39 608 | 12 185 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 2.1 | 173 020 | 321 576 |
| Instruments dérivés de couverture | | - | - |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 2.2 | 186 230 | 181 735 |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés | 2.3 | 3 168 | 7 294 |
| Prêts et créances sur la clientèle | 2.4 | 402 455 | 268 690 |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux | | - | - |
| Placements détenus jusqu'à leur échéance | | - | - |
| Actifs d'impôt exigible | | 68 524 | 58 825 |
| Actifs d'impôt différé | | 69 984 | 58 737 |
| Comptes de régularisation et autres actifs | | 164 667 | 161 051 |
| Actifs non courants destinés à être cédés | | - | - |
| Participations dans des entreprises mises en équivalence | | - | - |
| Immeubles de placement | | - | - |
| Immobilisations corporelles | | 81 981 | 35 285 |
| Immobilisations incorporelles | | 120 729 | 124 485 |
| Ecart d'acquisition | 2.5 | 10 142 | 10 142 |
| Total ACTIF | | 1 320 508 | 1 240 005 |
| PASSIF | Notes | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| Banques centrales, Trésor public, CCP | | - | - |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | | - | - |
| Instruments dérivés de couverture | | - | - |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 2.6 | 54 862 | 69 399 |
| Dettes envers la clientèle | 2.7 | 370 473 | 379 962 |
| Titres de créance émis | | 414 906 | 338 690 |
| Ecart de réévaluation passif des PTF couverts en taux | | - | - |
| Passifs d'impôt exigible | | 37 328 | 30 860 |
| Passifs d'impôt différé | | 32 307 | 22 820 |
| Comptes de régularisation et autres passifs | | 91 913 | 61 279 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | | - | - |
| Provisions techniques des contrats d'assurance | | - | - |
| Provisions | 2.8 | 138 | 138 |
| Subventions et fonds assimilés | | - | - |
| Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie | | - | - |
| Capitaux propres | | 318 581 | 336 857 |
| Capitaux propres part du groupe | | 316 006 | 334 053 |
| o Capital et réserves liées | | 357 770 | 357 770 |
| o Réserves consolidées | | -36 660 | 1 151 |
| o Gains ou pertes latents ou différés | | 20 677 | 11 900 |
| o Résultat net | | -25 781 | -36 768 |
| Intérêts minoritaires | | 2 575 | 2 804 |
| Total PASSIF | | 1 320 508 | 1 240 005 |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ AU 30 JUIN 2014

(En milliers de DH)

| COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ | Notes | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|--|------------|----------------|----------------|
| Intérêts et produits assimilés | | 13 573 | 12 529 |
| Intérêts et charges assimilés | | -17 450 | -12 072 |
| Marge d'intérêt | 3.1 | -3 877 | 457 |
| Commissions (produits) | | 31 794 | 34 306 |
| Commissions (charges) | | -6 691 | -7 821 |
| Marges sur commissions | 3.2 | 25 103 | 26 485 |
| «Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat» | | 9 611 | -755 |
| Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente | | 5 343 | 5 102 |
| Produits nets des autres activités | | -516 | 495 |
| Produit net bancaire | | 35 664 | 31 784 |
| Charges générales d'exploitation | | -52 166 | -39 504 |
| Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles | | -9 088 | -7 436 |
| Résultat Brut d'exploitation | | -25 590 | -15 155 |
| Coût du risque | | -37 | 22 |
| Résultat d'exploitation | | -25 627 | -15 133 |
| Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | - | - |
| Gains ou pertes nets sur autres actifs | | -7 007 | -224 |
| Variation de valeur des écarts d'acquisition | | - | - |
| Résultat avant impôt | | -32 634 | -15 357 |
| Impôt sur les résultats | | 6 627 | 5 055 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtés ou en cours de cession | | - | - |
| Résultat net | | -26 007 | -10 302 |
| Intérêts minoritaires | | -226 | -192 |
| Résultat net part du groupe | | -25 781 | -10 110 |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers de DH)

| ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|--|----------------|----------------|
| Résultat de l'exercice | -26 007 | -10 302 |
| Ecart de conversion | - | - |
| Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS | 8 777 | 3 342 |
| Réévaluation des immobilisations | - | - |
| Impôt sur le résultat des autres éléments du résultat global | - | - |
| Quote part des autres éléments du résultat global dans les entreprises associées | - | - |
| Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 8 777 | 3 342 |
| Résultat Global total de l'année | -17 230 | -6 960 |
| Dont intérêts minoritaires | -226 | -192 |
| Dont Résultat Global net - Part du Groupe | -17 230 | -6 960 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En milliers de DH)

| TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ | Capital | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes latents ou différés | Capitaux propres - Part Groupe | Intérêts minoritaires | Total Capitaux propres |
|---|----------------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Capitaux propres ouverture 01.01.2013 | 288 957 | 68 813 | 0 | -1 168 | -7 202 | 349 400 | 3 224 | 352 624 |
| Effet des changements de méthodes comptables | | | | 0 | 0 | | | |
| Capitaux propres retraités 01.01.2013 | 288 957 | 68 813 | 0 | -1 168 | -7 202 | 349 400 | 3 224 | 352 624 |
| Augmentation de capital | | | | | | 0 | | |
| Mouvements sur titres propres | | | | | | 0 | | |
| Paiements fondés sur actions | | | | | | 0 | | |
| Dividendes | | | | | | 0 | | |
| Résultat de l'exercice | | | | -36 768 | -36 768 | -421 | -37 189 | |
| Gains ou pertes latents ou différés | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 102 | 19 102 | 0 | 19 102 |
| Variation de valeur des instruments financiers | | | | | 19 102 | | | |
| Ecart de conversion | | | | | | | | |
| Variations de périmètre | | | | | | 0 | | |
| Autres variations | | | | 2 319 | 2 319 | 0 | 2 319 | |
| Capitaux propres au 31.12.2013 | 288 957 | 68 813 | 0 | -35 617 | 11 900 | 334 053 | 2 804 | 336 857 |
| Capitaux propres ouverture 01.01.2014 | 288 957 | 68 813 | 0 | -35 617 | 11 900 | 334 053 | 2 804 | 336 857 |
| Effet des changements de méthodes comptables | | | | | | | | |
| Capitaux propres retraités 01.01.2014 | 288 957 | 68 813 | 0 | -35 617 | 11 900 | 334 053 | 2 804 | 336 857 |
| Augmentation de capital | | | | | | | | |
| Mouvements sur titres propres | | | | | | | | |
| Paiements fondés sur actions | | | | | | | | |
| Dividendes | | | | | | | | |
| Résultat net | | | | -25 781 | -25 781 | -226 | -26 007 | |
| Gains ou pertes latents ou différés | - | - | - | - | 8 777 | 8 777 | 0 | 8 777 |
| Variation de valeur des instruments financiers | | | | | 8 777 | | | |
| Ecart de conversion | | | | | | | | |
| Variations de périmètre | | | | | | | | |
| Autres variations | | | | -1 043 | -1 043 | -3 | -1 046 | |
| Capitaux propres au 30.06.2014 | 288 957 | 68 813 | 0 | -62 441 | 20 677 | 316 006 | 2 575 | 318 581 |

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AUX NORMES IAS/IFRS AU 30 JUIN 2014



CFG Group

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE (En milliers de DH)

| TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|----------------|----------------|
| Résultat avant impôts | -32 634 | -61 992 |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 9 088 | 11 489 |
| Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et autres immobilisations | - | - |
| Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers | 4 885 | 25 341 |
| Dotations nettes aux provisions | 37 | 1 347 |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | - | - |
| Perte nette/(gain net) des activités d'investissement | -9 588 | -10 834 |
| Perte nette/(gain net) des activités de financement | - | - |
| Autres mouvements | - | - |
| Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements | 4 422 | 27 343 |
| Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés | -29 072 | -26 451 |
| Flux liés aux opérations avec la clientèle | -143 254 | 183 705 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | 225 463 | -65 009 |
| Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | 26 808 | -30 308 |
| Impôts versés | -1 362 | -5 605 |
| Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles | 78 583 | 56 332 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle | 50 371 | 21 683 |
| Flux liés aux actifs financiers et aux participations | 10 409 | 2 436 |
| Flux liés aux immeubles de placement | - | - |
| Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | -52 018 | -19 887 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement | -41 609 | -17 251 |
| Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | - | - |
| Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | - | - |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement | - | - |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie | - | - |
| Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 8 762 | 4 432 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture | 18 971 | 14 539 |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif) | 18 971 | 14 539 |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture | 27 733 | 18 971 |
| Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif) | 27 733 | 18 971 |
| Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit | - | - |
| Variation de la trésorerie nette | 8 762 | 4 432 |

2.1 ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT (En milliers de DH)

| ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------|----------------|
| Portefeuille de transaction | 173 020 | 321 576 |
| Titres de créances négociables | 6 032 | 126 007 |
| Obligations | 20 204 | 49 030 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 146 784 | 146 539 |
| Instruments dérivés | - | - |
| Portefeuille à la juste valeur sur option | - | - |
| Titres de créances négociables | - | - |
| Obligations | - | - |
| Actions et autres titres à revenu variable | - | - |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 173 020 | 321 576 |

2.2 ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE (En milliers de DH)

| ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------|----------------|
| Titres de créances négociables | - | - |
| Obligations | - | - |
| Actions et autres titres à revenu variable | 55 865 | 48 848 |
| Titres de participations non consolidés | 130 365 | 132 887 |
| Actifs financiers disponibles à la vente avant dépréciation | 186 230 | 181 735 |
| Provision pour dépréciation des actifs disponibles à la vente | - | - |
| Actifs disponibles à la vente nets de dépréciation | 186 230 | 181 735 |
| dont gains ou pertes latents ou différés | 32 970 | 19 851 |

2.3 PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT (En milliers de DH)

| PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|--------------|--------------|
| Comptes et prêts | 3 168 | 7 294 |
| Valeurs reçues en pensions | - | - |
| Autres prêts et créances | - | - |
| Total prêts et créances avant dépréciation | 3 168 | 7 294 |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances | - | - |
| Total prêts et créances nets de dépréciation | 3 168 | 7 294 |

2.4 PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE (En milliers de DH)

| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires débiteurs | 55 226 | 51 638 |
| Prêts consentis à la clientèle | 349 057 | 218 880 |
| Opérations de pensions | - | - |
| Opérations de location financement | - | - |
| Total prêts et créances avant dépréciation | 404 283 | 270 518 |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances | -1 828 | -1 828 |
| Total prêts et créances nets de dépréciation | 402 455 | 268 690 |

2.5 ECARTS D'ACQUISITIONS (En milliers de DH)

| PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--|---------------|---------------|
| Valeur comptable en début de période | 10 142 | 10 142 |
| Cumul des dépréciations enregistrées en début de période | - | - |
| Valeur nette comptable en début de période | 10 142 | 10 142 |
| Acquisitions | - | - |
| Cessions | - | - |
| Dépréciations comptabilisées pendant la période | - | - |
| Ecarts de conversion | - | - |
| Filiales précédemment mises en équivalence | - | - |
| Autres mouvements | - | - |
| Valeur nette comptable en fin de période | 10 142 | 10 142 |

2.6 DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS (En milliers de DH)

| DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDITS | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|---------------|---------------|
| Comptes à vue | 43 | 508 |
| Emprunts | 54 819 | 68 891 |
| Opérations de pension | - | - |
| Total dettes envers les établissements de crédit | 54 862 | 69 399 |

2.7 DETTES ENVERS LA CLIENTELE (En milliers de DH)

| DETTES ENVERS LA CLIENTELE | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|----------------|----------------|
| Comptes ordinaires créditeurs | 133 895 | 119 003 |
| Comptes d'épargne | - | - |
| Dépôts à terme | 235 871 | 184 844 |
| Autres comptes créditeurs | 707 | 76 115 |
| Total dettes envers la clientèle | 370 473 | 379 962 |

2.8 PROVISIONS (En milliers de DH)

| PROVISIONS | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------|------------|
| Total provisions constituées en début de période | 138 | 138 |
| Dotations aux provisions | - | - |
| Reprises de provisions | - | - |
| Utilisation de provisions | - | - |
| Variation de périmètre | - | - |
| Autres variations | - | - |
| Total des provisions constituées en fin de période | 138 | 138 |

3.1 MARGE D'INTERET (En milliers de DH)

| MARGE D'INTERET | 30/06/2014 | | | 30/06/2013 | | |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|----------------|---------------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Opérations avec la clientèle | 11 554 | -5 681 | 5 873 | 2 689 | -857 | 1 832 |
| Comptes et prêts/emprunts | 11 477 | -5 203 | 6 274 | 2 689 | - | 2 689 |
| Opérations de pensions | 77 | -478 | -401 | - | -857 | -857 |
| Opérations de location financement | - | - | - | - | - | - |
| Opérations interbancaires | 303 | -1 379 | -1 076 | 7 | -5 393 | -5 386 |
| Comptes et prêts/emprunts | 303 | -1 379 | -1 076 | 7 | -5 346 | -5 339 |
| Opérations de pensions | - | - | - | - | -47 | -47 |
| Emprunts émis par le Groupe | 1 716 | -10 390 | -8 674 | 3 252 | -4 403 | -1 151 |
| Actifs financiers disponibles à la vente | - | - | - | - | - | - |
| Total produits et charges d'intérêts | 13 573 | -17 450 | -3 877 | 5 947 | -10 653 | -4 706 |

3.2 MARGE SUR COMMISSIONS (En milliers de DH)

| MARGE SUR COMMISSIONS | 30/06/2014 | | | 30/06/2013 | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Produits | Charges | Net | Produits | Charges | Net |
| Commissions nettes sur opérations avec les établissements de crédit | - | - | - | - | - | - |
| avec la clientèle | 11 658 | -3 005 | 8 653 | 16 358 | -5 236 | 11 122 |
| sur titres | 11 658 | -3 005 | 8 653 | 16 358 | -5 236 | 11 122 |
| de change | - | - | - | - | - | - |
| sur autres instruments financiers | - | - | - | - | - | - |
| Prestations des services financiers | 20 136 | -3 686 | 16 450 | 17 948 | -2 585 | 15 363 |
| Banque | 3 172 | -964 | 2 208 | 2 100 | - | 2 100 |
| Banque d'Affaires | 16 964 | -2 722 | 14 242 | 15 848 | -2 585 | 13 263 |
| Produits nets de commissions | 31 794 | -6 691 | 25 103 | 34 306 | -7 821 | 26 485 |

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 RESULTAT PAR ACTION

Le groupe n'a pas d'instruments dilutifs en actions ordinaires. Par conséquent, le résultat dilué par action est égal au résultat de base par action.

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|---------------------------|------------|------------|
| Résultat par action | -9,00 | -3,57 |
| Résultat dilué par action | -9,00 | -3,57 |

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014


Building a better
working world
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca
Maroc



4, Place Maréchal
20 070 Casablanca
Maroc

GRUPE CFG
**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE
CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2014**

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^{er} janvier au 30 juin 2014. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 318.581, dont une perte nette consolidée de KMAD 26.007.

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 101 et MMAD 28. 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, le Groupe a constaté une 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 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 2014, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Abdeslam BERRADA ALLAM
 Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES

Mohamed HDID
 Associé Gérant