

RAPPORT ANNUEL  
**CFG BANK**  
2017

**CFG BANK**



**CFG BANK**



## SOMMAIRE

<b>A.</b>	<b>LE GROUPE CFG BANK .....</b>	<b>3</b>
	Composition du Conseil d'Administration .....	3
	Actionnariat de CFG BANK .....	4
	Diversification des métiers et services financiers .....	5
	Historique de CFG Bank.....	6
	Organisation de CFG Bank.....	7
	Métiers de CFG Bank.....	9
	PRINCIPAUX INDICATEURS.....	11
<b>B.</b>	<b>ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE .....</b>	<b>12</b>
<b>C.</b>	<b>BILAN D'ACTIVITE DES METIERS DU GROUPE .....</b>	<b>13</b>
<b>D.</b>	<b>RAPPORT FINANCIER .....</b>	<b>15</b>
<b>E.</b>	<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....</b>	<b>19</b>
<b>F.</b>	<b>ETATS FINANCIERS SOCIAUX – CFG BANK S.A. ....</b>	<b>24</b>
<b>G.</b>	<b>PROJET DE RESOLUTIONS .....</b>	<b>29</b>

## A. LE GROUPE CFG BANK

### Composition du Conseil d'Administration

**Adil Douiri**

*Président du Conseil d'Administration*

**Amyr Alami**

*Vice-Président du Conseil d'Administration*

**Zouheir Bensaïd**

*Administrateur*

**Khalid Cheddadi**

*Administrateur*

**Philippe Rocard**

*Administrateur*

**Abderrahim Alami Lahjouji**

*Administrateur*

**Younes Benjelloun**

*Administrateur Directeur Général*

**Souad Benbachir**

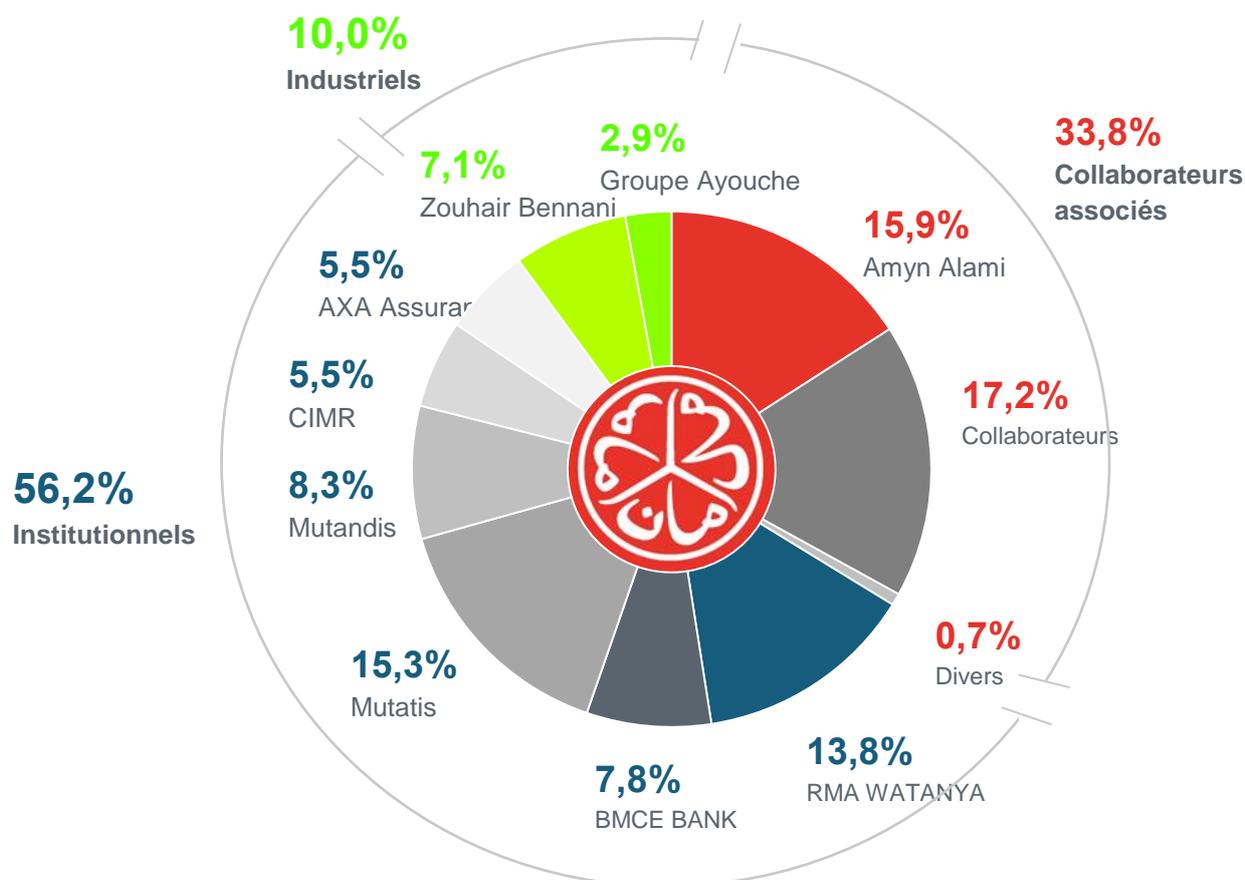
*Administrateur Directeur Général*

**M'Hamed Skalli**

*Administrateur*



## Actionnariat de CFG BANK



### ACTIONNARIAT DE CFG BANK Au 31 décembre 2017

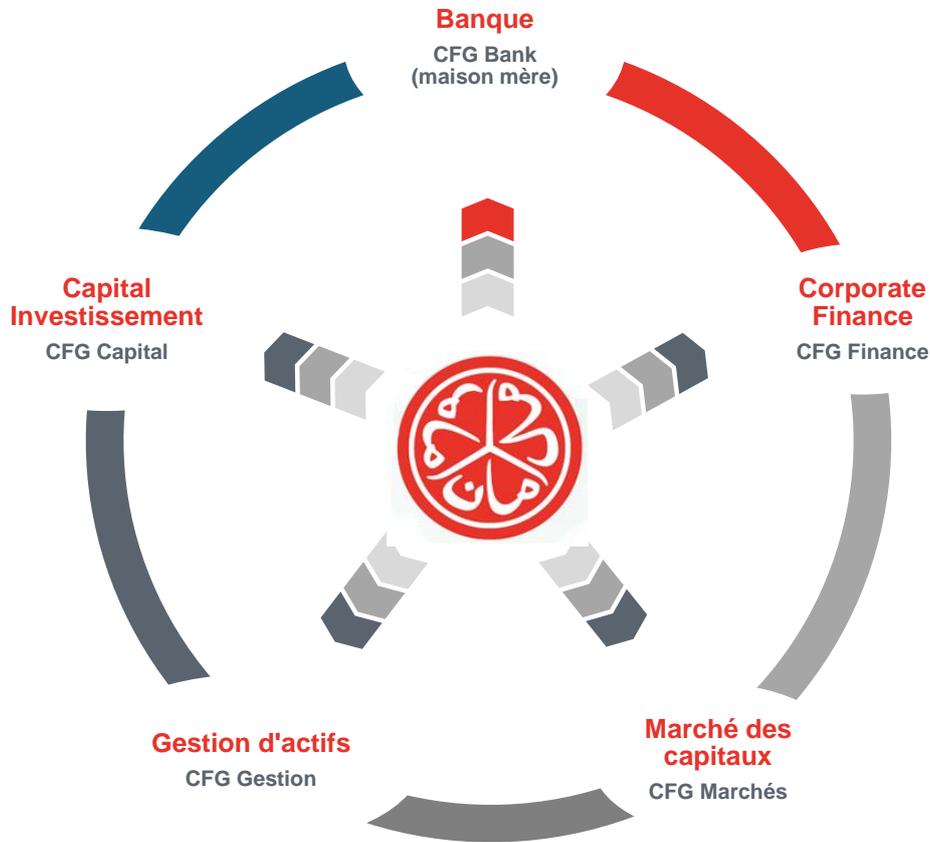
Considéré comme le pionnier dans les métiers de la banque d'affaires au Maroc, Casablanca Finance Group, devenu depuis CFG Group, puis CFG Bank, a été fondé en 1992 par Mr Amyr Alami et Mr Adil Douiri.

CFG Bank a effectué au cours du 2ème semestre 2016, une augmentation de capital de 300 millions de dirhams, destinée à consolider son bilan et à financer le développement de ses nouvelles activités bancaires.

Ainsi, le tour de table de CFG Bank est aujourd'hui constitué d'institutionnels de premier plan et de groupes industriels nationaux aux côtés des fondateurs et des associés salariés de l'entreprise.

La participation historique de Mr Adil Douiri dans CFG Group est aujourd'hui portée par le Groupe qu'il a fondé en 2008, Mutandis SCA, ainsi que le véhicule d'investissement Mutatis.

## Diversification des métiers et services financiers



### ORGANISATION DE CFG BANK Au 31 décembre 2017

Depuis sa création en 1992, CFG Group est organisé autour des quatre principaux métiers de la banque d'affaires : la finance d'entreprise, les marchés de capitaux, la gestion d'actifs pour compte de tiers, le capital investissement.

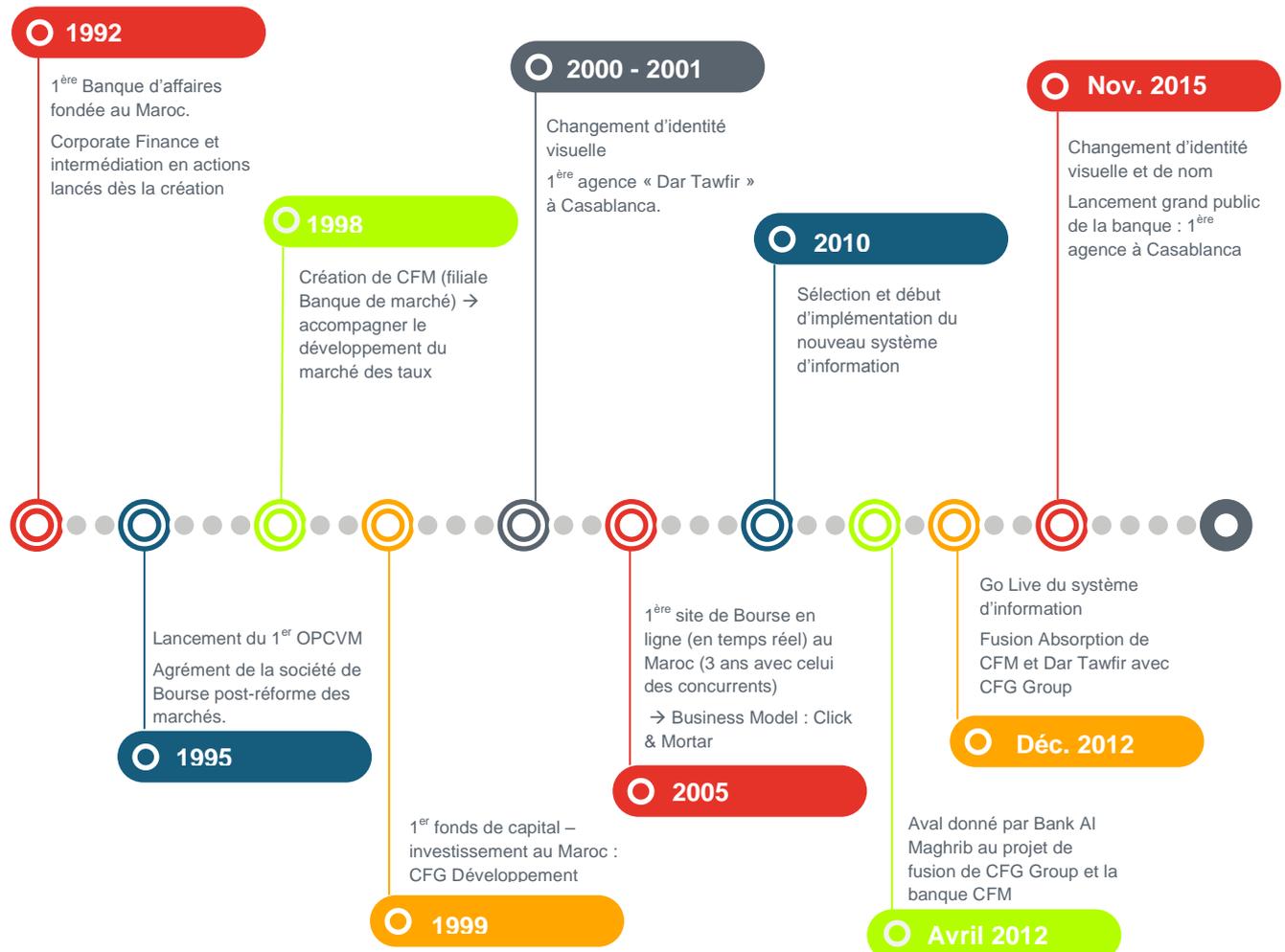
En 2012, Bank Al-Maghrib a autorisé la fusion-absorption de CFG Group et de sa filiale, Casablanca Finance Markets, ainsi que le transfert concomitant de la licence bancaire détenue depuis 1998 par la filiale de CFG Group. CFG Group S.A. est devenue ainsi une banque agréée par Bank Al Maghrib.

A cette occasion, CFG Group se transforme en CFG Bank et adopte une nouvelle identité visuelle, ainsi qu'une nouvelle signature « Un signe Une exigence ».

Cette nouvelle activité s'inscrit dans la continuité du positionnement stratégique vers la clientèle des particuliers, engagé en 2001 avec le lancement de Dar Tawfir (« la maison de l'épargne »), et renforcé en 2010 avec le lancement de la banque privée. Le succès enregistré depuis 15 ans par ces deux activités historiques, ont en effet convaincu le management de CFG Group de l'opportunité d'élargir son offre à destination d'une cible de clientèle plus large, attentive à la qualité du service.

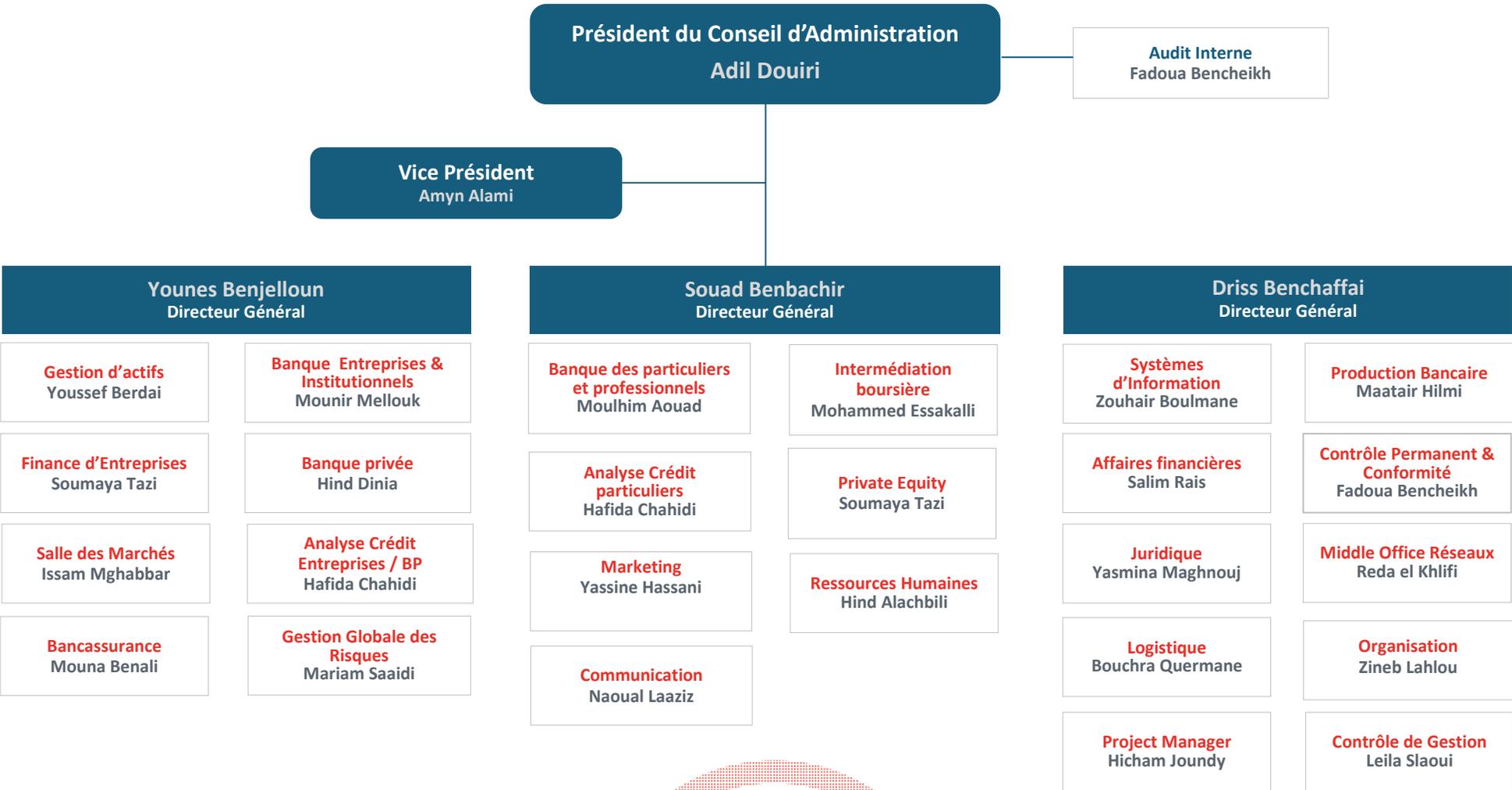
# Historique de CFG Bank

## Principales dates clés



# Organisation de CFG Bank

## Organigramme



# Organisation de CFG Bank

## Ressources humaines

### Politique de gestion des ressources humaines

CFG Bank accorde une importance primordiale à son système de gestion des ressources humaines, qui est fondé sur quatre valeurs clés : convivialité, méritocratie, intéressement aux résultats et culture entrepreneuriale. Ainsi, les instruments qui découlent de ces valeurs sont conçus pour attirer les meilleurs collaborateurs sur le marché marocain, les motiver et fidéliser sur le long terme ceux qui adhèrent à la culture de l'entreprise.

- **Méritocratie** : la récompense et la promotion du mérite sont d'abord réalisées par la transparence dans le système de GRH. Chaque collaborateur, quelque soit son niveau d'expérience (« junior », « senior », « manager », « partner »), se voit fixer des objectifs annuels par la personne qui l'encadre et des critères qui permettront de l'évaluer à la fin de l'année. Ainsi, à la fin de l'année, les entretiens d'évaluation sont systématiquement menés et permettent de juger le niveau de performance de chaque collaborateur. Ces entretiens permettent également d'identifier les futurs leaders de l'entreprise en vue de les inscrire sur une « fast track » c'est-à-dire une voie rapide de progression de carrière ;
- **Intéressement aux résultats** : dès sa création, CFG Bank a adopté deux principes de partage avec ses collaborateurs. Le premier consiste à servir à l'ensemble des salariés des primes annuelles qui représentent une part significative du résultat avant impôts. Ces primes sont réparties entre les collaborateurs en fonction précisément de la notation obtenue lors de l'entretien d'évaluation. La méthode de partage du dividende salarial s'efforce de respecter rigoureusement la première valeur de la GRH de CFG, la méritocratie.
- **Culture patrimoniale** : le deuxième principe de partage est basé sur le partage du capital de l'entreprise, en réservant toutefois les actions à ceux des collaborateurs qui, non seulement sont performants, mais dont l'entreprise considère qu'ils adhèrent parfaitement à ses valeurs et que leur fidélisation à long terme est importante. Le total des salariés associés s'élève à 14.

### Politique de formation

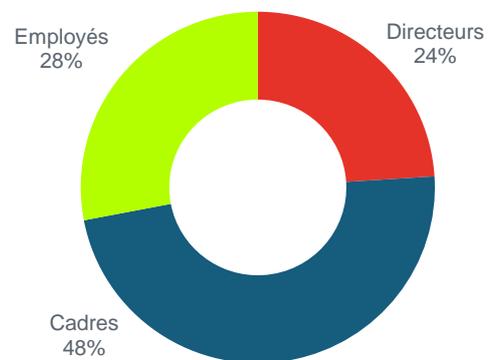
Au vu des objectifs stratégiques et de la spécificité des métiers du groupe, la formation de ses collaborateurs constitue une priorité et un facteur clé de succès.

La politique de formation vise à accroître les compétences et l'expertise des employés du groupe grâce à des actions de formations externes mais également internes.

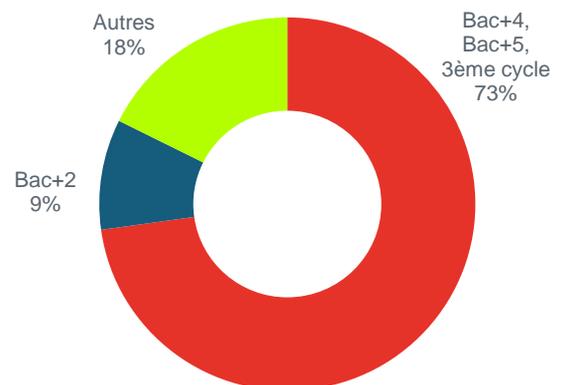
En ce qui concerne la formation interne, le groupe s'appuie sur les compétences de ses employés les plus expérimentés pour former ses jeunes collaborateurs à l'excellence.

L'expertise acquise par ses cadres dirigeants et les manuels de procédures internes, constituent un capital savoir-faire qui permet d'assurer une formation structurée au quotidien et continue. Cette approche facilite également la diffusion d'un état d'esprit, d'une culture de « partage des connaissances » en phase avec les valeurs du groupe

### Répartition des effectifs par catégorie



### Répartition des effectifs par niveau de formation



# Métiers de CFG Bank

## Une nouvelle approche de la banque

CFG Bank s'est affirmée depuis sa création en tant que 1ère Banque d'affaires indépendante et multi-métiers au Maroc (Gestion d'actifs, Intermédiation, Corporate Finance, Capital Investissement). Elle jouit d'un positionnement fort sur certains segments de marché qui ont construit sa force et sa notoriété (Investisseurs étrangers, retail épargnants, infrastructure, tourisme,...). CFG Bank capitalise également sur une culture d'entreprise articulée autour de 2 gènes qui font son ADN : Innovation et expertise. Ces 2 gènes sont les piliers de la nouvelle ambition du groupe pour s'adresser à une clientèle plus large à travers le lancement de son offre bancaire.

### Nouveau modèle de banque hybride

Le nouveau concept de banque lancé par CFG Bank en novembre 2015, est un modèle à mi-chemin entre une banque purement « internet » et une banque classique de détail à large réseau. CFG Bank offre ainsi aux clients, la possibilité d'accéder à une banque en ligne innovante et exhaustive, tout en bénéficiant d'un accompagnement de conseillers hautement qualifiés pour les différents moments de vie et opérations bancaires, pouvant les accueillir dans un réseau d'agences optimisées et de dernière génération.

### Une banque multicanal

Le multicanal est ainsi au centre de ce nouveau modèle bancaire « réinventé »

Il confère au client une accessibilité 7j/7 et 24h/24 à toutes les opérations bancaires, à travers notamment un réseau de GABs intelligents et performants, offrant également la possibilité de déposer des chèques et des espèces.

Il est également basé sur un CRM performant, assurant la continuité de la relation entre le client et les différents canaux

### Un service premium au profit du plus grand nombre

Notre nouvelle génération de banquiers experts et formés, assurent une relation privilégiée avec les clients dans la durée. Chaque client CFG Bank dispose ainsi d'un conseiller attiré.



# Métiers de CFG Bank

## Activités de banque d'affaires

### Gestion d'actifs

La société de gestion a construit depuis plusieurs années un « track record » de qualité, et a atteint une taille de 15,9 milliards d'actifs sous gestion à fin 2017, en forte progression sur les 3 dernières années.

Sa gamme de produits diversifiées composée de plus de 32 fonds (actions, obligataire, monétaire, diversifié, contractuels) est destinée à différents profils d'investisseurs et institutionnels qui nous font confiance.

Sur les 10 dernières années, CFG gestion a reçu plus d'une douzaine de trophées décernés par l'Asset Management Trophy et par Thomson Reuters.

CFG Gestion compte ainsi maintenir sa stratégie de croissance et de développement axée autour la conquête de nouveaux clients et la création de nouveaux fonds innovants et segmentés.

### Intermédiation en actions

CFG Marchés a construit sa force et sa notoriété autour de sa capacité de placement de premier ordre, ainsi qu'une équipe de recherche dédiée, principal véhicule d'acquisition et de fidélisation des clients étrangers.

En effet l'équipe de recherche est considérée comme une référence de la place en recherche actions, avec près de 50 notes publiées tous les ans. Elle est régulièrement classée parmi les meilleures recherches en Afrique et dans la région MENA.

Par ailleurs, CFG Marchés accompagne les besoins d'évolution des clients en permanence à travers notamment la « One-on-One Equity Conference » organisée chaque année depuis 2014. Pour l'édition 2017, ce sont près de 30 sociétés, 40 investisseurs étrangers et 700 rendez-vous organisés.

### Corporate Finance

Le corporate Finance a été l'un des premiers métiers lancés lors de la création de la banque d'affaires CFG en 1992. Depuis sa création, ce sont plus de 140 transactions réalisées avec une clientèle diversifiée : multinationales, infrastructures, groupes familiaux, tourisme,...

Après une bonne année 2016 où le Corporate Finance a conduit plusieurs missions de conseil et est notamment intervenu en tant que conseil dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital de Lafarge Ciment par fusion absorption de Holcim Maroc, l'année 2017 a été moins bonne avec un PNB en baisse significative et ce, malgré près de 14 opérations réalisées

### Capital investissement

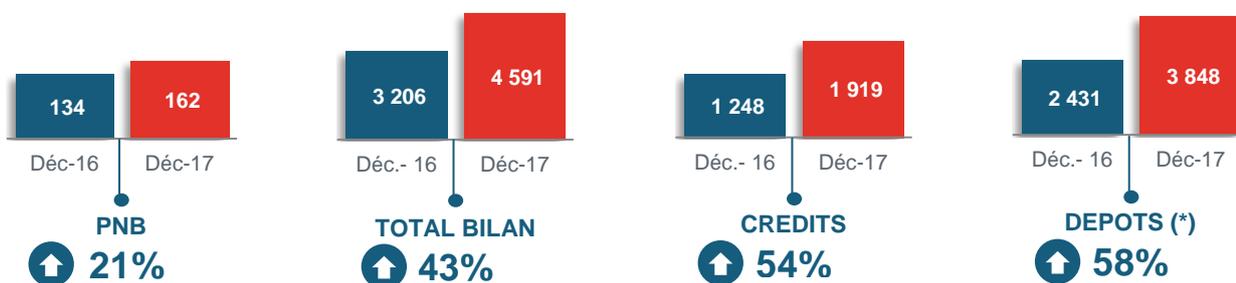
CFG Capital a été le 1<sup>er</sup> fonds de capital investissement lancé au Maroc en 1999. Aujourd'hui, CFG Capital gère un seul fond :

- Immoyente : 1<sup>er</sup> fonds immobilier fermé et dont la cotation est prévu courant du 1<sup>er</sup> semestre 2018



# PRINCIPAUX INDICATEURS

## Principaux indicateurs consolidés (En millions de dirhams)



### Développement de l'activité bancaire

L'année 2017, confirme le trend haussier dans lequel s'inscrit CFG Bank, depuis le lancement de son activité bancaire en novembre 2015.

A cet égard, CFG Bank a étoffé son dispositif multicanal à travers :

- L'ouverture de 4 nouvelles agences en 2017 et 2 autres début 2018 (4 à Casablanca, 1 à Rabat et 1 à Tanger), ce qui porte le nombre actuel d'agences à **13**.
- L'installation de plusieurs nouveaux GABs, portants ainsi le réseau à **44 GABs**, notamment à travers des partenariats stratégiques avec des réseaux de distribution.
- Le lancement grand public d'une nouvelle application mobile, avec des fonctionnalités à la pointe de la technologie.

Fidèle à sa promesse d'innovation et de qualité de service, CFG Bank continue constamment d'innover. Et d'étoffer son offre de produits et services, avec le démarrage de l'activité **leasing**, le développement de l'activité **change** et le lancement en fin d'année du crédit à la consommation

### Bonne croissance des principaux indicateurs consolidés

L'année, conforte l'élan entamé en 2016 par CFG Bank, tant sur le plan de la distribution de crédits et collecte de dépôts, que sur le plan des métiers de banque d'affaires.

Ainsi, le **PNB consolidé s'établit au 31 décembre 2017 à 162 MDH**, enregistrant une progression de **21%** par rapport au 31 décembre 2016, avec une progression de 47% du PNB de la banque commerciale.

### Activité bancaire : Dépôts et crédits, la croissance continue

Le total bilan s'établit au 31 décembre 2017 à 4.591 MDH et affiche une progression de 1.385 MDH par rapport au 31 décembre 2016, illustrant le développement des dépôts et crédits clientèle.

Ainsi les dépôts clients ont cru de plus de **58% (+1.417 MDH)** en 12 mois, pour s'établir à **3.848 MDH** au 31 décembre 2017, avec une part de dépôts à vue en nette amélioration.

Les prêts et créances sur la clientèle ont quant à eux connu une évolution de **54% (+671 MDH)** entre décembre 2016 et décembre 2017, pour s'établir à **1.919 MDH**.

### Métiers de banque d'affaires : Bonnes performances

Les métiers de banque d'affaires ont connu une bonne année dans l'ensemble avec un PNB stable entre 2016 et 2017.

Le métier de gestion d'actifs a amélioré sa part de marché en 2017, passant de 3,5% à 3,8%, avec un actif à plus de 15,9 milliards de DH, en progression de 2,8 MMDH. Le PNB de cette activité a ainsi enregistré une hausse de 12% entre décembre 2016 et décembre 2017.

L'intermédiation en actions a également réalisé une bonne année 2017 et ce, malgré un contexte global moins favorable qu'en 2016. Les volumes traités ont connu en forte croissance en 2017, améliorant ainsi la part de marché à 14,9% (vs 14,1% en 2016). Le PNB de cette activité à quant à lui connu une croissance de 20%

Le **résultat net consolidé part du groupe s'établit à (56,8) MDH** au 31 décembre 2017, soit une réduction des pertes de 4 MDH par rapport à 2016, reflétant principalement les investissements et charges liées au développement de l'activité de banque commerciale, conformément à la feuille de route tracée par le Conseil d'Administration.

### Perspectives 2018

Les perspectives 2018 s'inscrivent dans le cap du plan stratégique 2016-2020, qui prévoit la poursuite du développement du business modèle de CFG Bank, autour de l'innovation technologique et la qualité de service, ainsi que de la conquête clients et la distribution de crédits et de dépôts.

(\*) y compris CD

## B. ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE

### Revue et perspectives macro-économiques

#### Vers un rebond de la croissance économique en 2017E mais principalement porté par le facteur agricole

Après une année 2016 difficile où l'économie nationale a réalisé sa plus mauvaise performance de la dernière décennie, 2017 a enregistré un net rebond de la croissance du PIB à 4,2%.

Cette reprise a été principalement portée par une hausse de la valeur ajoutée agricole de 15% et une légère amélioration du rythme de croissance de la valeur ajoutée des activités non-agricoles à 2,8% (vs. 2,2% en 2016 et 1,8% en 2015). Au-delà de la bonne performance absolue de notre PIB en 2017, l'élément le plus marquant de l'année aura été le léger redressement de nos activités non-agricoles après une période 2013-2016 particulièrement difficile.

Le redressement récent de nos activités non-agricoles est selon nous annonciateur de l'entrée de l'économie marocaine dans un cycle plus vertueux, qui devrait progressivement nous porter à horizon 2 à 3 ans, vers des niveaux de croissance du PIB NA proches de 4% (3,6% prévu pour 2018<sup>E</sup>). Ce scénario de reprise est appuyé par les 3 facteurs suivants :

1/ La poursuite de la reprise économique chez nos principaux partenaires commerciaux de la Zone Euro ;

2/ L'anticipation d'une réduction du frein budgétaire et du retour à une politique budgétaire moins restrictive à horizon 12 à 18 mois, l'Etat marocain ayant désormais atteint des niveaux de déficit budgétaire plus soutenables à moyen terme (3,5% du PIB en 2017<sup>E</sup> et 3,0% projeté par le Gouvernement dans la LF 2018) ;

3/ Les performances remarquables réalisées depuis plusieurs années par les nouveaux métiers mondiaux du Maroc (Automobile, Aéronautique, Energies Renouvelables, ...). Ces futurs secteurs phares de notre économie devraient continuer à monter en puissance sur les prochaines années sous l'effet de la mise en service de nouvelles capacités de production, et de l'amélioration escomptée des taux d'intégration locaux leur permettant de générer des effets d'entraînement plus significatifs sur l'appareil productif national.

Sur le plan des échanges extérieurs, le déficit du compte courant resterait contenu à près de 4,4% du PIB permettant de stabiliser nos réserves de change à leur niveau confortable actuel de près de 6 mois d'importations.

Les conditions actuelles ont offert au Gouvernement un momentum idéal pour entamer la réforme du régime de change.

L'élargissement de la bande de fluctuation quotidienne depuis le 15/01/18 n'est que la première étape vers

l'adoption d'un régime de change flottant à moyen et long termes, qui permettra de consolider les choix stratégiques du Maroc orientés vers une ouverture accrue à l'international, et d'absorber plus facilement d'éventuels chocs exogènes.

### Revue et perspectives du marché

#### Le marché devrait poursuivre son trend haussier en 2018E

Après une forte progression de l'indice en 2016, le CFG 25 a poursuivi son trend haussier en 2017 avec une performance de +5,7%.

Cette appréciation des cours s'est également accompagnée d'une nette amélioration de la liquidité avec une augmentation de 25,8% du volume global échangé sur le marché.

La nouvelle hausse du marché en 2017 s'inscrit selon nous dans un long cycle haussier entamé dès le T3 2013.

En 2018E, nous pronostiquons une poursuite du trend haussier sur le marché actions avec une hausse estimée dans une fourchette comprise entre +5% et +10%. La hausse des cours devrait selon nous être portée par les 2 principaux facteurs suivants :

1/ Le maintien des taux à leurs niveaux bas actuels ;

2/ La confirmation de la reprise de la masse bénéficiaire en 2017E avec une hausse attendue à 12%, et une nouvelle progression des bénéfices en 2018E estimée à 6%.

La poursuite de la tendance haussière sur les bénéfices devrait aussi permettre de contenir le gonflement des multiples de valorisation du marché. Le PER du marché a en effet connu une nette remontée depuis 2013 pour se situer à 20,2x à fin 2016 et 19,4x à fin 2017. Selon nous, le PER d'équilibre du marché se situe actuellement autour de 20x.

### Secteur bancaire

#### Vers la confirmation de la reprise des crédits en 2018E

Des perspectives favorables au Maroc avec une reprise de la croissance des crédits depuis fin 2016 et une décélération du rythme de progression des créances en souffrance.

En 2018E, le secteur bancaire devrait connaître une amélioration de la croissance des crédits estimée à 4,5%.

Le secteur bancaire marocain montre néanmoins des signes de maturité, indiquant un rythme de croissance tendanciel à moyen et long terme autour de 6%.

Face à cette situation, la stratégie d'expansion des trois premières banques marocaines en Afrique subsaharienne et en Afrique du nord se justifie pleinement.

## C. BILAN D'ACTIVITE DES METIERS DU GROUPE

### Activité bancaire en nette croissance

L'année 2017 confirme le trend haussier dans lequel s'inscrit CFG Bank depuis le lancement de son activité bancaire en novembre 2015.

Ainsi au 31 décembre 2017, CFG Bank compte un réseau de 11 agences (dont 2 banques privées), 44 GABs et des encours de 1,9 milliards de crédits distribués et 3,8 milliards de dépôts collectés.

CFG Bank se positionne comme une banque à vocation universelle mais à taille humaine, qui délivre un service bancaire de qualité à une clientèle de particuliers exigeants, quels que soient leur âge, leur niveau de revenu ou de patrimoine.

La banque s'adresse également à une clientèle d'entreprises de toutes tailles à la recherche d'un service personnalisé et propose une large panoplie de crédits, de leasing et de banque au quotidien.

CFG a lancé plusieurs innovations et nouveaux produits durant les 2 dernières années et en particulier :

- La confection de la carte bancaire en agence en 15 min,
- Des GABs permettant les dépôts de chèques et cash et leur constatation en temps réel,
- Une application mobile d'avant-garde avec des fonctionnalités à la pointe,

- Des virements entre clients CFG Bank en temps réel,
- Le compte sur carnet à taux progressif
- Le crédit immobilier flexible permettant des suspensions d'échéances, des délais de grâce jusqu'à 6 mois et une programmation flexible et personnalisée des échéances

### Banque Retail : une dynamique haussière

Les comptes de 2017 reflètent la forte croissance de l'activité bancaire, notamment pour la clientèle « Retail ».

Les encours de crédits aux particuliers ont ainsi été multipliés par près de 3 entre 2016 et 2017 pour atteindre 560 MDH, portés essentiellement par les crédits immobiliers. Les encours de dépôts ont également connu une augmentation significative (+55%) pour s'établir à près de 950 MDH, dont 53% de dépôts à vue.

Les actifs hors bilan ont par ailleurs cru de plus de 27% pour s'établir à 1,6 MMDH à fin 2017, suite à la bonne performance du marché actions et des OPCVM.

### Banque privée : Bonne croissance des encours

A l'image du retail, les placements financiers ont connu globalement une bonne augmentation, liée aux effets combinés de la notoriété grandissante

de la banque et d'un marché plus favorable.

Dans ce contexte, les encours sous gestion ont connu une nette amélioration, avec un arbitrage en faveur des OPCVM et actions.

Globalement, les actifs (bilan et hors bilan) ont cru de 18% pour atteindre 8 milliards de DH à fin 2018.

L'encours des dépôts s'établit à fin 2017 à 637 MDH dont 35% de dépôts à vue.

En matière de crédits, les encours fin d'année ont augmenté de plus de 30% pour atteindre 443 MDH à fin 2017.

### Banque de l'Entreprise : une croissance notable

La banque de l'entreprise a connu une bonne progression des actifs en 2017, profitant ainsi du renforcement des instruments de collecte avec le lancement de banque, et d'une bonne pénétration du secteur corporate en terme de crédits (avec une offre « sur mesure ») et d'instruments de trésorerie.

Les encours de crédits ont ainsi cru de 22%, et représentent 52% des encours de crédits de la banque.

En ce qui concerne la collecte de dépôts, les encours de DAT et CD ont connu une progression de près de plus de 100% en 2017 pour atteindre 1,8 MMDH...

## Gestion d'actifs

Dans un contexte de marché plutôt favorable en 2017, CFG Gestion a continué le déploiement de sa stratégie axée sur l'innovation avec des produits d'appel pour toutes les catégories de clients.

A ce titre, CFG Gestion a réalisé de bonnes performances avec un encours sous gestion en hausse de plus de 2,6 milliards de DH (dont plus de 700 MDH sur la clientèle des particuliers), pour atteindre près de 16 MrdDH à fin 2017. La part de marché s'est ainsi améliorée, passant de 3,5% en 2016 à 3,8% en 2017.

En terme de structure, la répartition des actifs sous gestion est majoritairement concentrée sur les institutionnels et la GE pour 78% c, contre 22% pour la les particuliers (retail et banque privée). Par ailleurs la répartition par classe d'actifs est largement en faveur des actifs obligataires pour 68%, suivi par le monétaire à 26% et enfin les actions à 6%.

Le PNB s'établit au 31 décembre 2017 à 44,4 MDH et affiche une augmentation de 12% par rapport à 2016.

## Intermédiation

### Contexte général

Après une forte progression de l'indice en 2016, le CFG 25 a poursuivi son trend haussier en 2017 avec une performance de +5,7%. Cette nouvelle

hausse du marché s'est dessinée sur 3 phases :

- Dans un premier temps, le marché a poursuivi son rallye boursier entamé fin novembre 2016 pour s'apprécier de 10,8% sur les 7 premières séances boursières de l'année, atteignant ainsi son plus haut annuel dès le 10 janvier à 27 110 points.
- Par la suite, les cours ont connu une importante correction (-13,1% sur les 3 mois qui ont suivi) conduisant le marché à atteindre son plus bas annuel à 23 563 points le 14 avril.
- Puis reprise du trend haussier jusqu'à la fin de l'année (+9,8% entre le 14 avril et fin décembre) permettant ainsi à l'indice de clôturer l'année sur une performance positive de 5,7%. Durant cette dernière phase, le marché est venu buter à deux reprises (mi-septembre et mi-novembre) sur une résistance à près de 26 600 points.

Cette appréciation des cours s'est également accompagnée d'une nette amélioration de la liquidité avec une augmentation de 25,8% du volume global échangé sur le marché à 63,5 MrdDH, dont 39,4 MrdDH sur le marché central et 24,1 MrdDH sur le marché de bloc. Cette amélioration de la volumétrie s'inscrit dans la continuité de la progression des volumes enregistrée en 2016 (+24,6% en 2016 à 50,5 MrdDH) et se traduit par un volume quotidien moyen en forte hausse depuis 2015 avec 254

MDH en 2017 et 202 MDH en 2016 contre 165 MDH en 2015.

## Réalisations

Dans ce contexte, CFG Marchés a vu ses volumes augmenter à près de 11 MrdDH en 2017 contre 8 MrdDH en 2016, améliorant ainsi sa part de marché à 14,9% en 2017 (contre 14,1% en 2016).

Le PNB a quant à lui enregistré une hausse significative pour s'établir à 27,3 MDH en 2017, contre 22,8 MDH en 2016.

## Corporate Finance

Après une bonne année 2016, le métier de Corporate Finance a connu une année 2017 difficile liée à une conjoncture marché défavorable, avec plus de 14 opérations réalisées mais dont la majorité n'a pas abouti.

Le chiffre d'affaires a ainsi enregistré une baisse significative en 2017 pour s'établir à 3,6 MDH contre 12,4 MDH en 2016.

## Private equity

### Immoyente

Le fonds a servi à ses actionnaires en 2017 un rendement de 6,5% (vs. 6,25% en 2016).

L'introduction en bourse d'Immoyente est prévue pour le 1<sup>er</sup> semestre 2018

## D. RAPPORT FINANCIER

### Analyse des principaux indicateurs du bilan et du compte de résultat consolidés

#### Indicateurs consolidés

en millions de MAD	2017	2016	Δ	
			Mt	%
<b>Indicateurs de Résultat</b>				
Marge nette d'intérêt (MNI)	25	(14)	39	279%
Marge sur commissions	94	88	6	6%
Résultat de marché	45	58	(13)	-23%
PNB	162	134	28	21%
Charges d'exploitation	(215)	(186)	(29)	15%
RBE	(53)	(52)	(1)	1%
Résultat Net	(57)	(61)	4	-7%
<b>Indicateurs de Bilan</b>				
Total Bilan	4 591	3 206	1 385	43%
Dépôts Clients	3 847	2 431	1 416	58%
Crédits Clients	1 919	1 248	671	54%
Capitaux propres	405	473	(68)	-14%

Source : états financiers consolidés CFG Bank

Le total bilan du Groupe CFG Bank s'élève au 31 décembre 2017 à 4,6 milliards de DH, contre MAD 3,2 milliards en 2016, soit une augmentation de 43%, liée à la forte augmentation des dépôts et crédits

#### Dépôts

Les dépôts de la clientèle s'établissent au 31 décembre 2017 à 3.847 MDH, affichant ainsi un taux d'augmentation de 58% (+1.416 MDH). Notons l'augmentation importante de la part des dépôts à vue de 63% et qui représentent près de 31% des dépôts à fin 2017.

en millions de MAD	2017	2016	Δ	
			Mt	%
Comptes à vue	1 157	710	447	63%
Comptes d'épargne	178	82	96	117%
DAT	2 361	1424	937	66%
Autres	52	13	39	296%
CD émis	100	203	(103)	-51%
<b>Dépôts clientèle</b>	<b>3 848</b>	<b>2 431</b>	<b>1 416</b>	<b>58%</b>

#### Crédits

Les crédits à la clientèle affichent une augmentation de 54% (+671 MDH) pour s'établir à 1.919 MDH à fin 2017. Le coefficient d'emploi est en amélioration à près de 58% en moyenne en 2017 contre 38% en 2016.

#### Capitaux propres

Les capitaux propres qui s'établissent à fin décembre 2017 à 405 MDH, ont connu une baisse de 68 MDH, liée essentiellement au résultat déficitaire de l'exercice.

#### Résultat

Pour ce qui est des performances financières, le PNB consolidé de CFG Bank ressort à 162 MDH, affichant ainsi une augmentation de 21% (+28 MDH) par rapport à fin 2016.

L'augmentation du PNB est attribuable en grande majorité à la bonne performance de la banque commerciale qui affiche un PNB en croissance de 47%. Le PNB des métiers de banque d'affaires est quant à lui resté stable en très 2016 et 2017 avec l'augmentation du PNB des métiers de gestion d'actifs et d'intermédiation d'une part, et la baisse du PNB du corporate Finance d'autre part.

Les charges d'exploitation s'établissent à 215 MDH en 2017, contre 186 MDH en 2016, soit une augmentation de 15% (+29 MDH) attribuable aux charges de lancement de la banque, à savoir : la masse salariale (recrutement de conseillers et chargés de clientèle et renforcement des fonctions support), les locaux et les systèmes d'informations.

en millions de MAD	2017	2016	Δ	
			Mt	%
Charges de personnel	117	98	19	19%
Charges externes	72	64	8	12%
DAP Immobilisations	26	24	2	10%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>215</b>	<b>186</b>	<b>29</b>	<b>15%</b>

Le résultat brut d'exploitation reste stable à (52,5) MDH.

**Le résultat net consolidé part du groupe s'établit à (57) MDH** au 31 décembre 2017, contre (61) MDH en 2016, soit une **réduction des pertes de 4 MDH**. Ce résultat reflète principalement les charges liées au lancement de l'activité de banque commerciale, et est conforme aux prévisions du plan stratégique de développement, dans lequel les charges seront entièrement couvertes pour la croissance de l'activité.

#### Contribution des différents métiers du Groupe au PNB consolidé

Les métiers de banque d'affaire ont connu une bonne année 2016 avec des performances stables dans l'ensemble.

Le PNB de la gestion d'actifs ressort à plus de 44 MDH en 2017, affichant ainsi une augmentation de 12% par rapport à 2016. Il contribue à hauteur de 27% dans le PNB consolidé du groupe.

L'intermédiation en actions a profité de la hausse des volumes sur le marché pour consolider sa part de marché et augmenter son PNB de près 20% à 27 MDH en 2017 (contre 23 MDH en 2016). Il contribue à hauteur de 17% dans le PNB consolidé

Le Corporate Finance a quant à lui enregistré une baisse significative de son PNB qui s'établit à fin 2016 à 3,6 MDH contre 12.4 MDH en 2016.

La banque commerciale a par ailleurs vu sa contribution augmenter 45%, avec un PNB en nette amélioration de près de 50%.

## Analyse des résultats sociaux – CFG Bank S.A.

### Indicateurs sociaux CFG Bank

en millions de MAD	2017	2016	Δ	
			Mt	%
<b>Indicateurs de Résultat</b>				
Marge nette d'intérêt (MNI)	55	18	37	202%
Marge sur commissions	33	20	12	60%
Résultat de marché	19	34	(15)	-44%
Autres produits nets	33	17	16	92%
PNB	141	90	51	56%
Résultat Immos financières	(10)	(5)	(5)	116%
Charges d'exploitation	207	166	41	25%
RBE	(73)	(78)	5	-7%
Résultat Net	(78)	(81)	3	-4%
<b>Indicateurs de Bilan</b>				
Total Bilan	4 747	3 337	1 410	42%
Dépôts Clients	3 878	2 480	1 398	56%
Crédits Clients	2 243	1 604	639	40%
Capitaux propres	555	634	(79)	-12%

Source : états financiers CFG Bank S.A.

Le total bilan social de CFG Bank s'élève à 4.747 MDH au 31 décembre 2017, contre 3.337 MDH en 2016, soit une augmentation de 42%, liée à la hausse des dépôts et crédits.

Les capitaux propres sociaux s'établissent à 555 MDH à fin 2017 contre 634 MDH à fin 2016, soit une baisse de 79 MDH liée au résultat déficitaire de l'exercice.

Le PNB affiche une hausse de 56% et ressort à 141 MDH à fin 2017 contre 90 MDH en 2016. Cette hausse est liée essentiellement au développement de l'activité bancaire avec l'amélioration de la marge d'intérêt de 37 MDH.

Le résultat net ressort déficitaire à (78) MDH à fin 2017 contre (78) MDH en 2016.

### Bilan

Les dépôts de la clientèle s'établissent au 31 décembre 2017 à 3.878 MDH contre 2.480 MDH en 2016, soit une augmentation de 56%. Cette hausse est attribuable essentiellement à la bonne collecte de dépôts à vue et DAT.

Les crédits à la clientèle s'élèvent au 31 décembre 2017 à 2.243 MDH contre 2.604 MDH en 2016, soit une augmentation de 40% (+639 MDH)

### Compte de résultat

#### Marge d'intérêt

La marge nette d'intérêt s'établit à fin 2016 à 55 MDH et affiche une augmentation de plus de 200% par rapport à 2016 (+37 MDH), liée à l'augmentation de l'encours des crédits d'une part et la baisse du coût des ressources d'autre part.

#### Marge sur commissions

La marge sur commissions s'établit au 31 décembre 2017 à 33 MDH et affiche une hausse de 60% par rapport à 2016 (+12 MDH), en phase avec le développement de l'activité bancaire

Les commissions de gestion de titres représentent près de 42% des commissions perçues (16 MDH en 2017 contre 12 MDH en 2016). Les autres commissions concernent essentiellement les droits de garde, les ordres de bourse, les placements sur marché primaire ainsi que les commissions relatives à la gestion des comptes et aux moyens de paiement..

#### Résultat des activités de marché

Le résultat des activités de marché affiche une baisse de 15 MDH et s'établit à fin décembre 2016 à 19 MDH (contre 34 MDH en 2015). Cette baisse est en grande partie liée à la baisse du trading actions qui a enregistré un résultat exceptionnel en 2016 de plus de 16 MDH.

#### Autres produits et charges bancaires

Les autres produits et charges bancaires s'établissent à 33 MDH en 2017 contre 17 MDH en 2016, soit une augmentation de 16 MDH liée essentiellement à l'augmentation des dividendes perçus, notamment de CFG Marchés suite au résultat exceptionnel enregistré en 2016

#### Résultat sur immobilisations financières

Le résultat sur immobilisations financières ressort à -10 MDH suite à la provision de la participation dans CFG Finance

#### Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 207 MDH en 2017 contre 166 MDH en 2016, soit une augmentation de 41 MDH liée essentiellement aux charges de lancement de la banque :

- Hausse des frais de personnel de 21 MDH (recrutement des conseillers et renforcement des équipes support)
- Hausse des charges externes de 16 MDH (loyers agences, maintenance SI, amortissements)

#### Résultat brut d'exploitation.

Le résultat brut d'exploitation affiche une augmentation de 19%, mais ressort toujours déficitaire (78) MDH en 2016 contre (97) MDH en 2015.

## Autres informations complémentaires

### Perspectives d'avenir et stratégie de développement

CFG Bank prévoit de dérouler sa stratégie développement tel qu'élaborée dans le cadre de son business plan stratégique, à travers notamment :

- l'extension du réseau d'agences en dehors de l'axe Casa, Rabat avec l'ouverture notamment une agence à Tanger et à Marrakech,

- le développement du réseau de GABs (en agences et indépendants)
- le développement d'une offre complète pour l'entreprise et notamment le trade finance

### Echéancier des dettes fournisseurs

	Montant des dettes fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Dettes échues de moins 30	Dettes échues 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues plus de 90 jours
31/12/2016	173 949	27 979	3 663	2 481	1 881	137 946
31/12/2017	233 578	179	39 439	4 027	380	189 553

## E. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### Bilan

ACTIF	En milliers de DH	
	31/12/2017	31/12/2016
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP	115 454	62 826
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	944 076	714 383
Instruments dérivés de couverture		
Actifs financiers disponibles à la vente	79 787	140 172
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés	212 878	47 268
Prêts et créances sur la clientèle	1 919 094	1 248 028
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		
Placements détenus jusqu'à leur échéance		
Actifs d'impôt exigible	115 423	90 139
Actifs d'impôt différé	104 186	86 869
Comptes de régularisation et autres actifs	458 842	337 766
Actifs non courants destinés à être cédés	208 013	208 012
Participations dans des entreprises mises en équivalence		
Immeubles de placement		
Immobilisations corporelles	296 392	142 662
Immobilisations incorporelles	127 114	117 916
Ecarts d'acquisition	10 142	10 142
<b>Total ACTIF</b>	<b>4 591 401</b>	<b>3 206 183</b>

PASSIF	En milliers de DH	
	31/12/2017	31/12/2016
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	7 186	12 711
Dettes envers la clientèle	3 747 674	2 228 602
Titres de créance émis	100 051	202 590
Ecart de rééval <sup>o</sup> passif des PTF couverts en taux		
Passifs d'impôt exigible	71 263	57 215
Passifs d'impôt différé	5 821	9 594
Comptes de régularisation et autres passifs	246 811	214 681
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	7 376	7 285
Provisions techniques des contrats d'assurance		
Provisions	-	138
Subventions et fonds assimilés		
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie		
Capitaux propres	405 219	473 367
Capitaux propres part du groupe	378 877	446 457
o Capital et réserves liées	657 770	657 770
o Réserves consolidées	-224 298	-166 475
o Gains ou pertes latents ou différés	2 270	16 097
o Résultat de l'exercice	-56 865	-60 935
Intérêts minoritaires	26 342	26 910
<b>Total PASSIF</b>	<b>4 591 401</b>	<b>3 206 183</b>

## Compte de résultat consolidé

	En milliers de DH	
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31/12/2017	31/12/2016
Intérêts et produits assimilés	99 971	54 732
Intérêts et charges assimilées	-74 753	-68 781
<b>Marge d'intérêt</b>	<b>25 218</b>	<b>-14 049</b>
Commissions (produits)	128 093	111 126
Commissions (charges)	-34 476	-22 769
<b>Marges sur commissions</b>	<b>93 617</b>	<b>88 357</b>
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	20 725	34 283
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	24 114	24 065
Produits nets des autres activités	-1 431	1 326
<b>Produit net bancaire</b>	<b>162 243</b>	<b>133 982</b>
Charges générales d'exploitation	-188 295	-162 144
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	-26 476	-23 929
<b>Résultat Brut d'exploitation</b>	<b>-52 528</b>	<b>-52 091</b>
Coût du risque	-2 687	-2 233
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-55 215</b>	<b>-54 324</b>
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-1 145	-984
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>-56 360</b>	<b>-55 308</b>
Impôt sur les résultats	-971	-4 967
Résultat net d'impôt des activités arrêtés ou en cours de cession	-104	-1 505
<b>Résultat net</b>	<b>-57 434</b>	<b>-61 780</b>
Intérêts minoritaires	-569	-845
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-56 865</b>	<b>-60 935</b>

## Etat du résultat global

	En milliers de DH	
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	31/12/2017	31/12/2016
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-57 434</b>	<b>-61 780</b>
Ecart de conversion	-	-
Pertes et profits relatifs à la réévaluation des AFS	-13 827	16 822
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	-	-
<b>Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-13 827</b>	<b>16 822</b>
<b>Résultat Global total de l'année</b>	<b>-71 262</b>	<b>-44 958</b>
Dont intérêts minoritaires	-569	-845
<b>Dont Résultat Global net - Part du Groupe</b>	<b>-70 693</b>	<b>-44 113</b>

## Tableau de variation des capitaux propres

En milliers de DH

<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE</b>	<b>Capital</b>	<b>Réserves liées au capital</b>	<b>Actions propres</b>	<b>Réserves et résultats consolidés</b>	<b>Gains ou pertes latents ou différés</b>	<b>Capitaux propres - Part Groupe</b>	<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>Total Capitaux propres</b>
<b>Capitaux propres ouverture 01.01.2016</b>	288 957	68 813	-	-166 463	-725	190 582	27 764	218 346
Effet des changements de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres retraités 01.01.2016</b>	288 957	68 813	-	-166 463	-725	190 582	27 764	218 346
Augmentation de capital	78 806	221 194				300 000		300 000
Mouvements sur titres propres								
Paiements fondés sur actions								
Dividendes								
Résultat de l'exercice				-60 935		-60 935	-845	-61 779
<b>Gains ou pertes latents ou différés</b>	-	-	-	-	16 822	16 822	-	16 822
<i>Variation de valeur des instruments financiers</i>					16 822	16 822		16 822
<i>Ecart de conversion</i>								
Variations de périmètre								
Autres variations				-12		-12	-9	-21
<b>Capitaux propres au 31.12.2016</b>	367 763	290 007	-	-227 410	16 097	446 457	26 910	473 368
<b>Capitaux propres ouverture 01.01.2017</b>	367 763	290 007	-	-227 410	16 097	446 457	26 910	473 368
Effet des changements de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres retraités 01.01.2017</b>	367 763	290 007	-	-227 410	16 097	446 457	26 910	473 368
Augmentation de capital								
Mouvements sur titres propres								
Paiements fondés sur actions								
Dividendes								
Résultat de l'exercice				-56 865		-56 865	-569	-57 434
<b>Gains ou pertes latents ou différés</b>	-	-	-	3 899	-13 827	-9 928	-	-9 928
<i>Variation de valeur des instruments financiers</i>				3 899	-13 827	-13 827		-13 827
<i>Ecart de conversion</i>								
Variations de périmètre								
Autres variations				-787		-787		-787
<b>Capitaux propres au 31.12.2017</b>	367 763	290 007	0	-281 163	2 270	378 877	26 341	405 218

## Tableau des flux de trésorerie

En milliers de DH

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2017	31/12/2016
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>-56 360</b>	<b>-55 308</b>
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	26 476	23 929
Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et autres immobilisations		
Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	-792	- 4112
Dotations nettes aux provisions	2 687	2 199
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	231	-27 799
Perte nette/(gain net) des activités de financement		
Autres mouvements	64	4 723
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>	<b>28 666</b>	<b>-1 060</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	-92 629	-4 156
Flux liés aux opérations avec la clientèle	843 768	305 707
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-290 694	-384 781
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	-107 992	-80 877
Impôts versés	-8 938	-8 463
<b>Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles</b>	<b>343 515</b>	<b>-172 570</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>315 821</b>	<b>-228 938</b>
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-3 487	19 686
Flux liés aux immeubles de placement		
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-181 200	-44 799
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>-184 687</b>	<b>-25 113</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	-	300 000
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement		
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>-</b>	<b>300 000</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie		
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>131 134</b>	<b>45 949</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>87 470</b>	<b>41 521</b>
Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)	62 826	22 962
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	24 644	18 559
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>218 604</b>	<b>87 470</b>
Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)	115 454	62 826
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	103 150	24 644
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>131 134</b>	<b>45 949</b>

## Périmètre de consolidation

Filiale	Capital social	% Contrôle	% Intérêt	Méthode de consolidation
CFG Bank	367 762 900	100,00%	100,00%	EC
CFG Finance	10 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Capital	41 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG Marchés	20 000 000	100,00%	100,00%	IG
CFG 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
Villa Roosevelt	106 000 000	71,70%	71,70%	IG

## F. ETATS FINANCIERS SOCIAUX – CFG BANK S.A.

### Bilan

ACTIF	En milliers de DH	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>115 416</b>	<b>62 790</b>
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	46 726	31 212
. Valeurs en caisse	68 690	31 578
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés :</b>	<b>204 022</b>	<b>42 291</b>
. A vue	93 805	20 980
. A terme	110 217	21 311
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>2 243 827</b>	<b>1 604 417</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 619 110	1 231 375
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	624 717	360 709
. Autres crédits	-	12 333
<b>Opérations de crédit-bail et de location</b>		
<b>Créances acquises par affacturage</b>		
<b>Titres de transaction et de placement</b>	<b>957 600</b>	<b>736 623</b>
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	343 611	70 573
. Autres titres de créance	191 937	198 686
. Titres de propriété	422 052	467 364
<b>Autres actifs</b>	<b>164 636</b>	<b>117 126</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>353 779</b>	<b>318 739</b>
<b>Titres mis en équivalence</b>		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
<b>Créances subordonnées</b>		
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>106 218</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>340 658</b>	<b>337 690</b>
Immobilisations corporelles	261 397	117 476
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>4 747 553</b>	<b>3 337 152</b>

PASSIF	En milliers de DH	
	31/12/2017	31/12/2016
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>		
. A vue		
. A terme		
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>3 778 782</b>	<b>2 277 712</b>
. Comptes à vue créditeurs	1 184 174	759 193
. Comptes d'épargne	178 374	82 282
. Dépôts à terme	2 361 238	1 423 555
. Autres comptes créditeurs	54 996	12 682
<b>Titres de créances émis</b>	<b>100 051</b>	<b>202 590</b>
. Titres de créance négociable émis	100 051	202 590
. Emprunts obligataires émis		-
. Autres titres de créance émis		
<b>Autres passifs</b>	<b>311 175</b>	<b>223 211</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>2 205</b>	
<b>Provisions réglementées</b>		
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>		
<b>Dettes subordonnées</b>		
<b>Ecarts de réévaluation</b>		
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>390 686</b>	<b>390 686</b>
<b>Capital</b>	<b>367 763</b>	<b>367 763</b>
<b>Actionnaires. Capital non versé (-)</b>		
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>-124 810</b>	<b>-43 439</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>		
<b>Résultat net (+/-)</b>	<b>-78 299</b>	<b>- 81 371</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>4 747 553</b>	<b>3 337 152</b>

## Hors bilan

	En milliers de DH	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>138 474</b>	<b>132 349</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	135 506	129 486
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	2 968	2 863
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>3 576 271</b>	<b>2 123 835</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	3 576 271	2 123 835
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

## Compte de résultat

En milliers de DH

	31/12/2017	31/12/2016
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>237 296</b>	<b>168 997</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	2 340	76
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	110 438	75 229
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	14 417	11 249
Produits sur titres de propriété	39 507	20 164
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	4 036	-
Commissions sur prestations de service	30 427	19 525
Autres produits bancaires	36 131	42 754
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>96 498</b>	<b>79 273</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	226	41
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	66 966	58 780
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	4 731	9 443
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 987	-
Autres charges bancaires	21 588	11 009
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>140 798</b>	<b>89 724</b>
Produits d'exploitation non bancaire	3 249	2 207
Charges d'exploitation non bancaire	231	38
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>206 811</b>	<b>165 584</b>
Charges de personnel	80 625	60 107
Impôts et taxes	495	698
Charges externes	47 361	39 824
Autres charges générales d'exploitation	56 266	48 278
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	22 064	16 677
<b>Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition</b>		
<b>Reprises sur écarts d'acquisition</b>		
<b>DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES</b>	<b>13 502</b>	<b>6 458</b>
<b>IRRECOUVRABLES</b>		
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	1 900
Pertes sur créances irrécouvrables	1 297	58
Autres dotations aux provisions	12 205	4 500
<b>REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES</b>	<b>259</b>	<b>3</b>
<b>AMORTIES</b>		
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance		
Récupérations sur créances amorties	3	3
Autres reprises de provisions	256	-
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-76 238</b>	<b>-80 146</b>
Produits non courants	226	376
Charges non courantes	1 099	790
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-77 111</b>	<b>-80 560</b>
Impôts sur les résultats	1 188	811
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-78 299</b>	<b>-81 371</b>

## Etat des soldes de gestion

En milliers de DH

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/2017	31/12/2016
(+) Intérêts et produits assimilés	127 195	86 554
(-) Intérêts et charges assimilées	71 923	68 264
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>55 272</b>	<b>18 290</b>
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	4 036	
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	2 987	
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT BAIL ET DE LOCATION</b>	<b>1 049</b>	
(+) Commissions perçues	38 298	23 889
(-) Commissions servies	5 585	3 427
<b>MARGE SUR COMMISSION</b>	<b>32 713</b>	<b>20 462</b>
(±) Résultat des opérations sur titres de transaction	1 307	-1
(±) Résultat des opérations sur titres de placement	16 765	33 929
(±) Résultat des opérations de change	1 107	232
(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
<b>RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ</b>	<b>19 179</b>	<b>34 160</b>
(+) Divers autres produits bancaires	39 725	20 167
(-) Diverses autres charges bancaires	7 140	3 355
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>140 798</b>	<b>89 724</b>
(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-9 744	- 4 500
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	3 249	2 207
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	231	38
(-) Charges générales d'exploitation	206 811	165 584
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>-72 739</b>	<b>-78 191</b>
(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-1 294	-1956
(±) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	-2 205	
	-	-
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>-76 238</b>	<b>-80 147</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-873</b>	<b>-413</b>
(-) Impôts sur les résultats	1 188	811
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-78 299</b>	<b>-80 371</b>
<b>II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-78 299</b>	<b>- 81 371</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	22 064	16 677
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	10 000	4 500
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	2 205	-
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	-	-
(-) Reprises de provisions	256	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	220	49
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	231	38
(-) 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>-44 275</b>	<b>-60 205</b>
(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>(±) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-44 275</b>	<b>-60 205</b>

## Tableau des flux de trésorerie

En milliers de DH

	31/12/2017	31/12/2016
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	196 285	137 098
(+) Récupérations sur créances amorties		
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	3 255	2 534
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-94 201	-76 051
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées		
(-) Charges générales d'exploitation versées	-185 846	-149 697
(-) Impôts sur les résultats versés	-1 188	-811
<b>I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>-81 695</b>	<b>-86 927</b>
<b>Variation des :</b>		
(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-88 906	316
(±) Créances sur la clientèle	-640 708	- 795 074
(±) Titres de transaction et de placement	-220 056	-333 634
(±) Autres actifs	-47 510	-18 666
(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-106 218	-
(±) Créances acquises par affacturage		
(±) Créances subordonnées		
(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés		
(±) Dépôts de la clientèle	1 501 069	911 802
(±) Titres de créance émis	-102 539	-50 148
(±) Autres passifs	87 965	77 630
(±) Dettes subordonnées		
<b>II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitations</b>	<b>383 097</b>	<b>-207 774</b>
<b>III. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>301 402</b>	<b>-294 701</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	80 000
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	220	49
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-43 487	- 24 476
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-169 183	- 32 107
(+) Intérêts perçus		
(+) Dividendes perçus	36 499	18 140
<b>IV. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-175 951</b>	<b>41 606</b>
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus		
(+) Emission de dettes subordonnées		
(+) Emission d'actions et (-) Remboursement capitaux propres et assimilés	-	300 000
(-) Dividendes versés		
(-) Intérêts versés		
<b>V. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-</b>	<b>300 000</b>
<b>VI. IMPACT DES ECARTS DE CONVERSION</b>		
<b>VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)</b>	<b>125 451</b>	<b>46 905</b>
<b>VIII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>83 770</b>	<b>36 865</b>
<b>IX. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>209 221</b>	<b>83 770</b>

## G. PROJET DE RESOLUTIONS

### DU RESSORT DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

#### **Première Résolution : Présentation du rapport de gestion du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017 et approbation des comptes clos à cette date**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu l'exposé du rapport de gestion présenté par le Conseil d'Administration, et à la lecture du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 2017, tels qu'ils lui ont été présentés, lesquels font ressortir un résultat déficitaire net comptable de - 78.299.540,79 dirhams.

#### **Deuxième Résolution : Présentation du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés au 31 décembre 2017 et approbation des comptes consolidés clos à cette date**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés, approuve les termes de ces rapports et les comptes consolidés présentés, lesquels font ressortir un résultat déficitaire net comptable de -57.434 KDH dont un résultat part du groupe de -56.865 KDH et déclare ne formuler aucune observation sur ces comptes.

#### **Troisième Résolution : Affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017**

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle décide d'affecter le résultat déficitaire de l'exercice clos au 31 décembre 2017 d'un montant de -78.299.540,79 dirhams au compte « Report à nouveau ».

#### **Quatrième Résolution : Présentation du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées et approbation desdites conventions**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir entendu le rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées notamment à l'article 56 de la Loi n°17-95 relative à la Société Anonyme telle que modifiée et complétée, déclare approuver ce rapport dans toutes ses dispositions, ainsi que les conventions, engagements et opérations, dont il fait état, conclus ou exécutés au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

#### **Cinquième Résolution : Quitus aux administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne quitus aux membres du Conseil d'Administration pour leur gestion au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

#### **Sixième Résolution : Décharge aux Commissaires aux Comptes pour leur mission**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne décharge aux Commissaires aux Comptes, le CABINET HDID & ASSOCIES, représenté par Monsieur Mohamed HDID et le cabinet ERNST & YOUNG, représenté par Monsieur Abdeslam BERRADA, pour leur mission au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

#### **Septième Résolution : Ratification de la nomination de deux Administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire, prenant acte de (i) la démission de Monsieur Mhamed SKALLI et Monsieur Abderrahim ALAMI LAHJOUJI de leurs fonctions d'Administrateurs et (ii) la nomination provisoire (cooptation) de la société AMETHIS ALPHA représentée par Monsieur Laurent DEMEY et la société MAGHREB FS représentée par Monsieur Mohammed Ibrahim EL JAI en tant que nouveaux membres du Conseil d'Administration, ratifie ces nominations pour la durée restant à courir sur le mandat de leurs prédécesseurs soit, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Ces nominations sont soumises à la condition suspensive de l'approbation de leur nomination par Bank Al Maghrib et prendra effet à compter de cette date.

### DU RESSORT DE L'ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE

#### **Première Résolution : Ratification des modifications statutaires décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 décembre 2017**

L'Assemblée Générale Extraordinaire après lecture des nouveaux Statuts de la Société (les "Statuts Modifiés") tels que présentés par le Conseil d'Administration, ratifie, en tant que de besoin, les modifications statutaires décidées par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 15 décembre 2017 telles que reflétées dans les Statuts de la Société.

#### **Deuxième Résolution : Pouvoirs en vue des formalités légales**

L'Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires confère tous pouvoirs au porteur d'un original, d'une expédition, d'une copie ou d'un extrait du présent procès-verbal pour accomplir les formalités prescrites par la Loi.

**Adil DOURI**

Président du Conseil d'Administration

**Younes BENJELLOUN**

Administrateur Directeur Général

**Souad BENBACHIR**

Administrateur Directeur Général Délégué

**Driss BENCHAFFAI**

Directeur Général Délégué

**CFG BANK**



CFG Bank S.A.

5/7 Rue Ibnou Toufail  
20100 Casablanca

Tél : +212 5 22 98 43 88

Fax : +212 5 22 98 43 60

RC : 67.421 Casablanca

Capital : 367.762.900 dirhams