

RAPPORT DE GESTION
CFG BANK
2018

CFG BANK



CFG BANK



SOMMAIRE

A.	LE GROUPE CFG BANK	3
	Composition du Conseil d'Administration au 31 décembre 2018	3
	Actionnariat de CFG BANK	4
	Historique de CFG Bank.....	5
	Métiers de CFG Bank.....	6
	Organisation de CFG Bank.....	10
B.	ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE	11
C.	BILAN D'ACTIVITE DES METIERS DU GROUPE	12
D.	RAPPORT FINANCIER	13
E.	ETATS FINANCIERS CONSOLIDES.....	16
F.	ETATS FINANCIERS SOCIAUX – CFG BANK S.A.	23
G.	PROJET DE RESOLUTIONS	28

A. LE GROUPE CFG BANK

Composition du Conseil d'Administration au 31 décembre 2018

Adil Douiri

Président du Conseil d'Administration

Amyr Alami

Vice-Président du Conseil d'Administration

BMCE Bank représentée par Mr Zouheir Bensaïd

Administrateur

CIMR représentée par Mr Khalid Cheddadi

Administrateur

AXA Assurances représentée par Mr Philippe Rocard

Administrateur

Zouhair Bennani

Administrateur

Karim Ayouche

Administrateur

Amethis Alpha représentée par Mr Laurent Demey

Administrateur

Maghreb FS représentée par Mr Brahim El Jai

Administrateur

Mohamed El Yakhli

Administrateur indépendant

Souad Benbachir

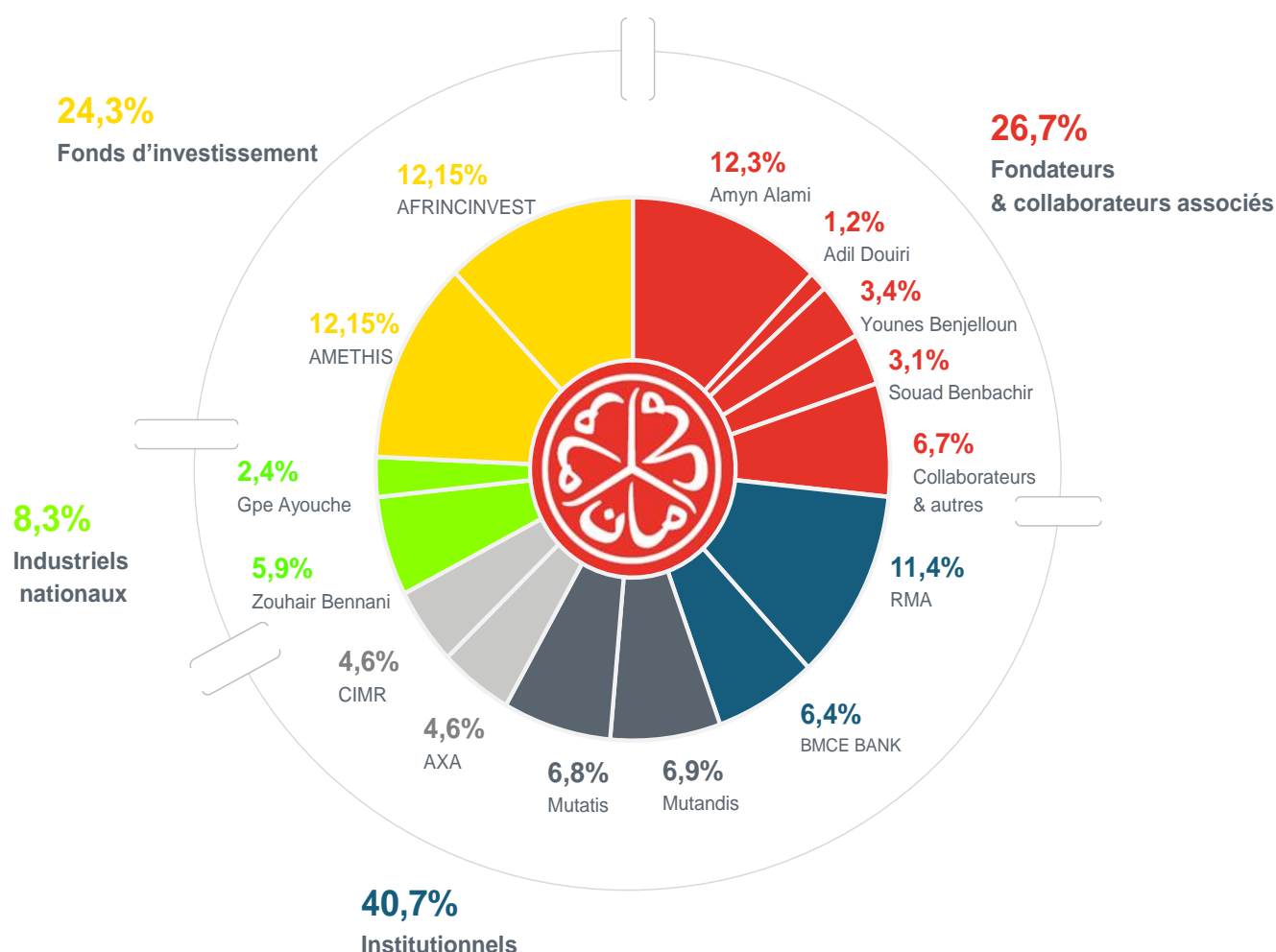
Administrateur Directeur Général

Younes Benjelloun

Administrateur Directeur Général



Actionnariat de CFG BANK



ACTIONNARIAT DE CFG BANK Au 31 décembre 2018

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.

En date du 25 avril 2018, CFG Bank a clôturé avec succès une opération d'augmentation de capital de 300 millions de dirhams, qui a permis l'entrée dans le capital de deux fonds d'investissement internationaux : AMETHIS et AFRICINVEST.

Cette opération qui fait suite à une première opération d'augmentation de capital réalisée en 2016 pour 300 millions de dirhams auprès d'investisseurs nationaux, vise à renforcer les

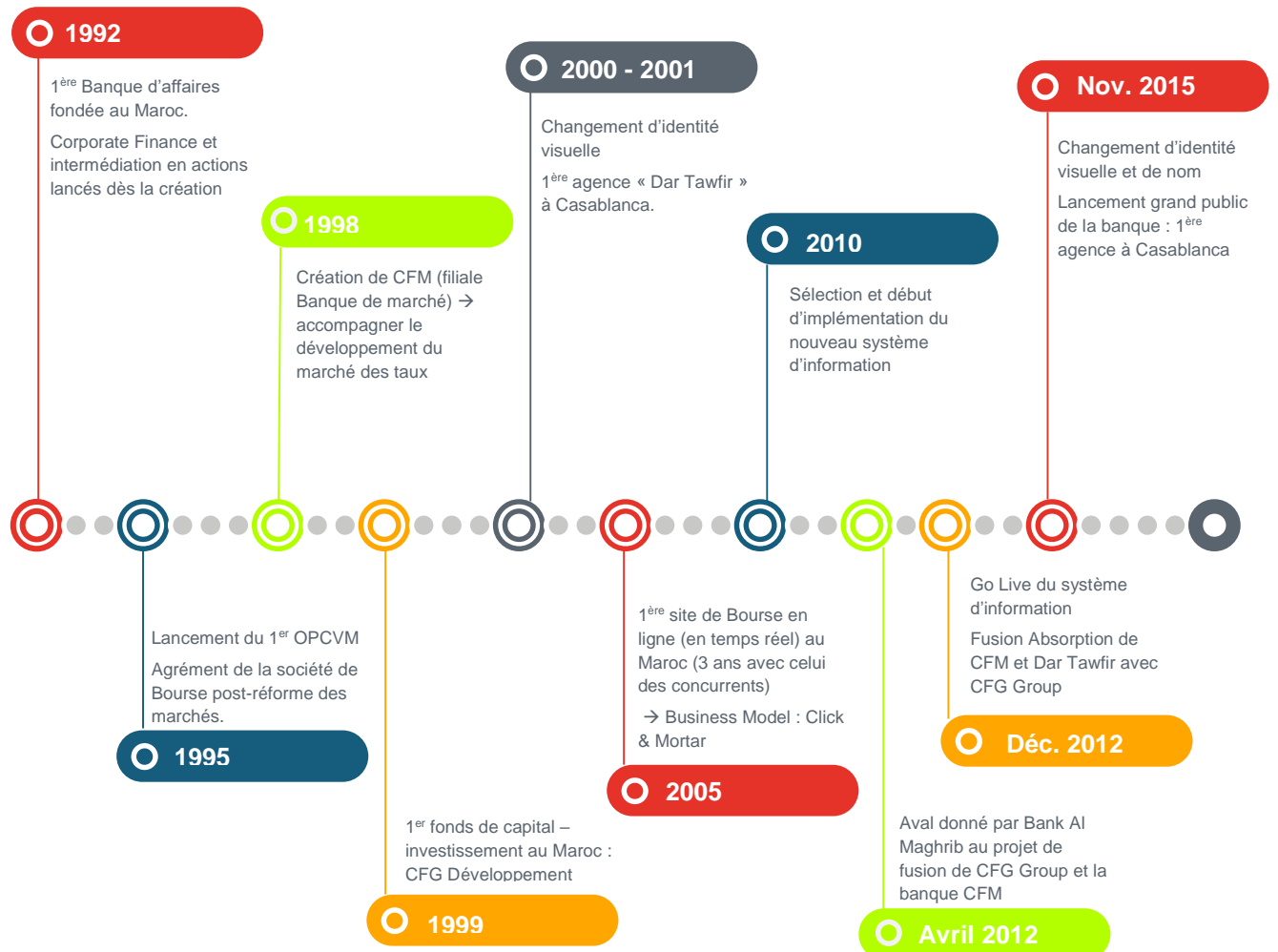
fonds propres du groupe et permettre ainsi à CFG Bank d'accélérer son développement.

Ainsi, le tour de table de CFG Bank est aujourd'hui constitué d'institutionnels de premier plan, de groupes industriels nationaux et des fonds d'investissements internationaux Amethis et Africinvest aux côtés des fondateurs et des associés salariés de la Banque.

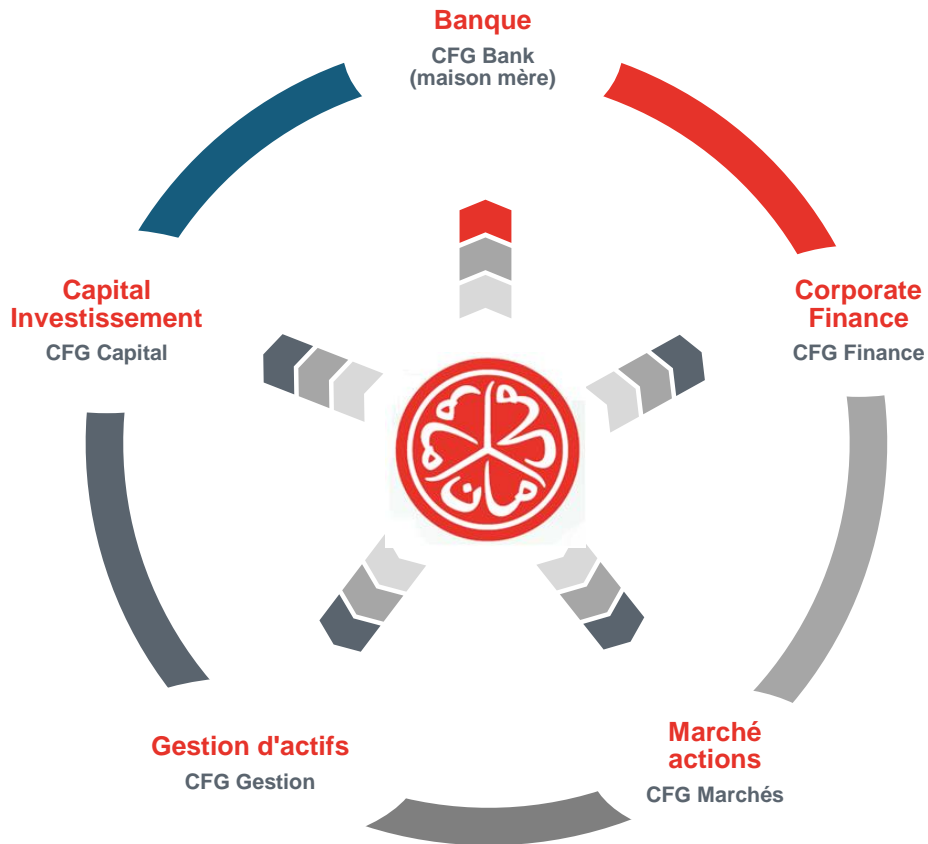
La participation historique de Mr Adil Douiri dans CFG Group est aujourd'hui portée par le Groupe qu'il a fondé en 2008, Mutandis SCA, ainsi que le véhicule d'investissement Mutatis.

Historique de CFG Bank

Principales dates clés



Métiers de CFG Bank



ORGANISATION DE CFG BANK

Au 31 décembre 2018

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 des actions, 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.

Les raisons d'être de la banque s'articulent autour des axes suivants :

- Qualité de service pour tous
- Simplicité & gain de temps
- Transparence
- Relation personnalisée
- Multicanal

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 deux gènes qui constituent son ADN : Innovation et expertise. Ces deux piliers sont la base de la nouvelle ambition du groupe qui vise à s'adresser à une clientèle plus large à travers le lancement de son offre bancaire.

Nouveau modèle de banque hybride

Service pour tous

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, en plus d'un réseau d'agences de dernière génération ouvertes jusqu'à 19h.

Il est également basé sur un CRM performant, assurant la continuité 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 attribué.



Les agences CFG Live Bank !



Les GAB CFG Bank Intelligents & innovants



Le centre de contact Opérations & Informations



Nos équipes Nouvelle génération de banquiers



Le site cfgbank.com Fonctionnel & pratique

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 institutionnels et particuliers 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 récompensant la performance des fonds

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 2018, 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,...

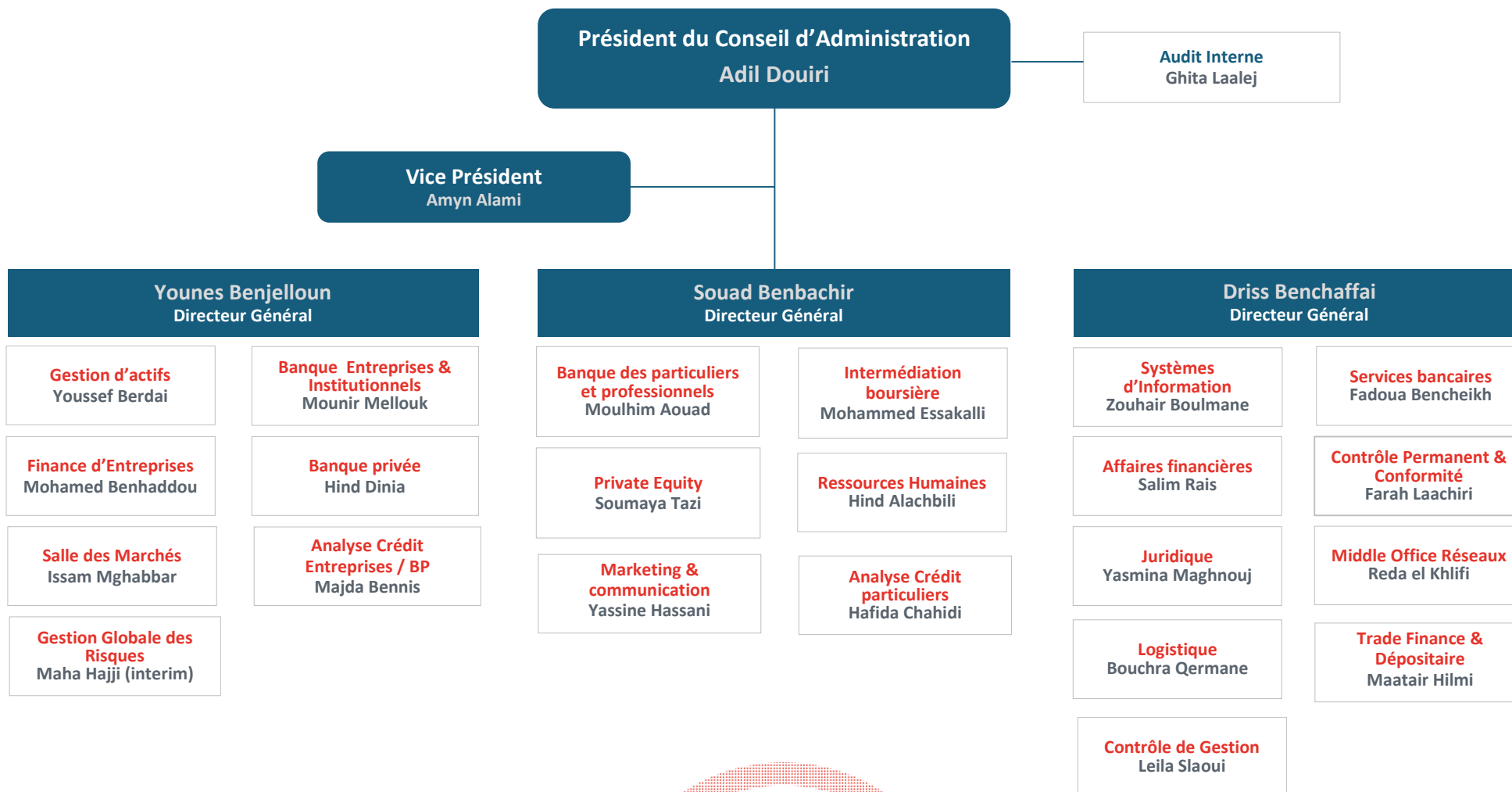
Après une bonne année 2016 où le Corporate Finance a conduit plusieurs missions de conseil et est notamment intervenu en tant que conseil dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital de Lafarge Ciment par fusion absorption de Holcim Maroc, l'année 2017 a été moins bonne avec un PNB en baisse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

Capital investissement

CFG Capital a été la 1^{ère} société à créer un fonds de capital investissement au Maroc en 1999. Aujourd'hui, CFG Capital gère la foncière « Immorente » : 1^{ère} société destinée à l'immobilier locatif cotée à la bourse de Casablanca et ce, depuis le 11 mai 2018

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, quel que 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 un « fast track » c'est-à-dire une voie rapide de progression de carrière ;
- **Intéressement à la performance** : 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 en fonction de la performance des individus et de l'entreprise. Ces primes sont réparties entre les collaborateurs en fonction précisément de la notation obtenue lors de l'entretien d'évaluation.
- **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. Un nouveau plan a été programmé en 2017 pour la cooptation de 4 nouveaux associés, portant ainsi le nombre de salariés associés à 17.

Politique de formation

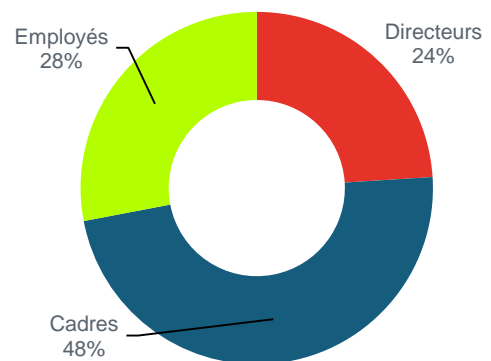
Au vu des objectifs stratégiques et de la spécificité des métiers du groupe, la formation de ses collaborateurs constitue une priorité et un facteur clé de succès.

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.

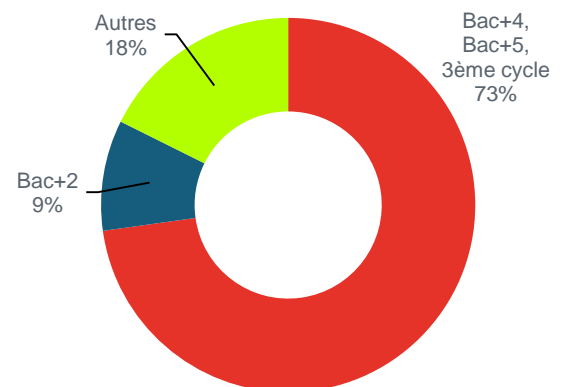
En ce qui concerne la formation interne, le groupe s'appuie sur les compétences de ses employés les plus expérimentés pour former ses jeunes collaborateurs à l'excellence.

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



B. ENVIRONNEMENT MACRO-ECONOMIQUE

Revue et perspectives macro-économiques

Une relance économique qui peine à se matérialiser en l'absence de catalyseurs forts

Après une année 2017 où l'économie nationale a enregistré une croissance du PIB de 4,1% portée par une excellente campagne agricole, 2018 a marqué le retour à une croissance du PIB plus modérée proche de 3,0%.

En 2018, les activités non-agricoles continuent d'enregistrer une croissance de 2,9%, en ligne avec le niveau moyen enregistré sur les 5 dernières années. L'année 2019 devrait s'inscrire dans la continuité de l'année écoulée, avec un niveau de croissance du PIB NA de 3,1% qui démontre d'une certaine résilience de notre économie nationale et témoigne de la réussite du virage entamé depuis quelques années pour faire entrer le Maroc dans de nouveaux métiers (automobile et aéronautique notamment), et lui permettre de baisser graduellement sa dépendance au triptyque pluie/tourisme/MRE. Néanmoins, pour permettre à notre économie de franchir un nouveau palier de croissance, la diversification vers de nouveaux métiers n'est pas seule suffisante et devrait être accompagnée à la fois d'un contexte plus favorable chez nos partenaires européens et d'une politique budgétaire plus expansionniste.

Au niveau des finances publiques, le déficit budgétaire, après avoir atteint près de 3,7% du PIB en 2018, devrait baisser pour se rapprocher de l'objectif annoncé du gouvernement (3% du PIB) et s'établir à 3,3% en 2019, et ce sous l'effet de plusieurs facteurs :

- 1/ Une légère hausse de la pression fiscale sur les entreprises et les ménages ;
- 2/ Une détente sur les prix du pétrole qui devrait permettre de stabiliser les charges de compensation en % du PIB ;
- 3/ Une maîtrise des dépenses ordinaires, notamment des dépenses de personnel, et un recul des dépenses d'investissement.

Sur le plan des échanges extérieurs, le déficit du compte courant devrait continuer de se creuser en 2019E après une année 2018E où il a atteint les -5,4% du PIB. Cette dégradation de notre compte courant est en grande partie liée à une détérioration de notre balance commerciale couplée à un rythme de croissance des recettes touristiques et des transferts des MRE faible étant donné le contexte économique de nos principaux partenaires européens. Nos réserves de change devraient ainsi rester proches de la barre des 5 mois en 2019.

En conclusion, en l'absence de catalyseurs forts pour relancer la demande intérieure, et dans un contexte économique mitigé chez nos principaux partenaires commerciaux, l'année 2019 devrait s'inscrire dans la continuité de 2018, avec une croissance modérée et une stabilisation de nos finances publiques.

Revue et perspectives du marché

Une année 2019 synonyme de reprise modérée

Après une bonne performance de l'indice en 2017, le CFG 25 a subi en 2018 une correction de près de 8%, liée selon nous à la fois à des facteurs psychologiques et à une dégradation des fondamentaux. Cette baisse des cours marque selon nous une pause dans le long cycle haussier entamé fin 2013. Elle s'est également accompagnée d'une détérioration de la liquidité avec une baisse de 26% du volume global échangé sur le marché, essentiellement tirée par une baisse importante des échanges réalisés par les investisseurs étrangers et par les personnes physiques marocaines.

D'un point de vue fondamental, la masse bénéficiaire agrégée de la cote affiche une baisse de 8,3% en 2018 après deux années de forte croissance (+12% en 2016 et en 2017), principalement sous l'effet des contrôles fiscaux ayant impacté un certain nombre de sociétés cotées et de l'impact du mouvement de boycott. La masse bénéficiaire courante (i.e. hors résultats non récurrents et hors effet boycott) est restée quasi-stable, en léger recul de 1,3%.

La correction des cours, plus importante que la baisse attendue en 2018E de la masse bénéficiaire, a entraîné un ajustement à la baisse des multiples de valorisation du marché. Après avoir terminé l'année 2017 sur un niveau de PER de 19,6x, le marché a clôturé l'année 2018 sur un niveau de PER de 17,7x.

En 2019E, le marché actions devrait connaître une reprise modérée avec un potentiel de hausse compris entre +3% et +7%, porté en cela par les 2 principaux facteurs suivants :

- 1/ Le maintien des taux à leurs niveaux bas actuels ;
- 2/ Une hausse des bénéfices agrégés de la cote en 2019E estimée à 7%. Ajusté des éléments non récurrents, la croissance de la masse bénéficiaire courante devrait atteindre selon nos prévisions 5%.

Secteur bancaire

Vers une décélération de la croissance des crédits en 2019E

Persistance d'une faible croissance des encours de crédits en 2018 de 3,1% à 871 MrdDH, suite à l'effet combiné d'une accélération des crédits aux ménages et d'une quasi-stabilité des encours du segment entreprise.

Le secteur bancaire a été aussi marqué en 2018 par l'implémentation de la norme comptable IFRS 9 induisant une hausse impactant les fonds propres des 6 banques cotées de 12 MrdDH. En 2019E, le secteur bancaire devrait connaître une légère décélération de la croissance des crédits. Le secteur bancaire marocain montre néanmoins des signes de maturité, indiquant un rythme de croissance tendanciel à moyen et long terme autour de 6%.

C. BILAN D'ACTIVITE DES METIERS DU GROUPE

Activité bancaire

Déploiement du « Business Model »

CFG Bank a été conçue pour convaincre une clientèle urbaine exigeante, en quête d'un service de qualité, fluide, simple et efficace.

CFG Bank a ainsi développé une offre digitale très innovante :

- Impression des moyens de paiements en agence (carte bancaire, chèque) à l'ouverture du compte;
- Une application mobile pour effectuer l'essentiel des opérations en toute autonomie;
- Lancement périodique de nouveaux services digitaux (virements instantanés entre CFG Bank et CIH, dépôt de chèque et dotation en devise digitalisés via l'application mobile);

Au terme du 3^{ème} exercice, 80% des opérations de notre clientèle sont réalisées par le canal digital.

Par ailleurs, avec 4 nouvelles agences en 2018, le réseau d'agences de CFG Bank compte désormais 16 agences et 70 guichets automatiques de dernière génération (dépôt de chèques et d'espèces 24h/24 et 7j/7).

Doublement de l'activité bancaire en 2 ans

Crédits : + 100% en 2 ans

L'encours de crédits enregistre une croissance de 100% entre 2016 et 2018 et s'établit au 31 décembre 2018 à 2.492 MDH. Les crédits retail et banque privée représentent 55% de l'encours, contre 45% pour les entreprises.

Dépôts : +72% en 2 ans

Les dépôts de la clientèle (y compris CD) ont cru de 72% en 2 ans, soit une collecte nette entre 2016 et 2018 de 1.751 MDH, pour s'établir au 31

décembre 2018 à 4.182 MDH, avec une nette amélioration de la quote-part des dépôts à vue (33% du total des dépôts).

PNB bancaire en croissance de 45% en 2018

Le PNB de l'activité bancaire affiche une hausse de 45% en 2018, tiré par la croissance de l'encours de crédits et la hausse des commissions.

Perspectives 2019 – 2020

Le Business Plan de CFG Bank prévoit un doublement de taille entre 2018 et 2020, à travers le déploiement de son « Business Model » autour de l'innovation technologique et de la qualité de service, à l'attention d'une clientèle exigeante de particuliers et d'entreprises, avec en perspective pour 2020, l'équilibre d'exploitation.

Gestion d'actifs

Dans un contexte de marché défavorable en 2018, 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 à 17 MMDH et une part de marché maintenue à 3,9%.

Le PNB s'établit au 31 décembre 2018 à 46,2 MDH et affiche une augmentation de 4% par rapport à 2017.

Intermédiation

Contexte général

Après une progression de l'indice en 2017 avec une performance +5,7%, le CFG 25 a enregistré une baisse en 2018, pour finir l'année sur une contreperformance de 8%. Cette correction s'est faite en trois étapes :

- L'indice poursuit son rallye haussier entamé à la mi-avril 2017,

s'apprécie de 7,3% sur le premier mois de l'année 2018, atteignant ainsi son plus haut annuel dès le 01 février à 27 754 points.

- Les cours subissent une importante correction par la suite (-17,6% sur les 9 mois qui ont suivi) conduisant le marché à atteindre son plus bas annuel à 22 864 points le 02 novembre.
- Reprise du trend haussier jusqu'à la fin de l'année (+4,1% entre le 02 novembre et fin décembre) conduisant ainsi le marché à limiter la contreperformance annuelle.

Cette baisse des cours s'est accompagnée d'une nette détérioration de la liquidité avec une baisse de 26,1% du volume global échangé sur le marché à 46,9 MrdDH, dont 37,2 MrdDH sur le marché central et 9,7 MrdDH sur le marché de bloc.

Réalisations

Dans ce contexte, CFG Marchés a vu ses volumes baisser à 10,1 MrdDH en 2018 contre 11 MrdDH en 2017, avec toutefois une nette amélioration de la part de marché qui ressort à 17,2% en 2018 (contre 14,9% en 2017).

Le PNB a quant à lui enregistré une baisse pour s'établir à 24,8 MDH en 2018, contre 27,3 MDH en 2017.

Private equity

Immorente

L'introduction en bourse d'Immorente a été réalisée le 11 mai 2018, pour un montant de 400 MDH.

Immorente est une société d'investissement ayant pour objet d'acquérir ou de développer des actifs immobiliers professionnels destinés à la location.

D. RAPPORT FINANCIER

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

Indicateurs consolidés

en millions de MAD	2018	2017	Δ	
			Mt	%
Indicateurs de Résultat				
PNB activités bancaires	90	62	32	45%
PNB autres activités	70	100	(30)	-30%
PNB	160	162	(2)	-1%
Charges d'exploitation	(266)	(215)	(51)	24%
RBE	(105)	(53)	(53)	101%
Résultat Net	(108)	(57)	(51)	89%
Indicateurs de Bilan				
Total Bilan	5 490	4 591	899	20%
Dépôts Clients	4 181	3 847	334	9%
Crédits Clients	2 492	1 919	602	32%
Capitaux propres	558	405	171	44%

Source : états financiers consolidés CFG Bank

Le total bilan du Groupe CFG Bank s'élève au 31 décembre 2018 à 5,5 milliards de DH, contre MAD 4,6 milliards en 2017, soit une augmentation de 20%, liée à l'augmentation des dépôts et crédits clientèle.

Dépôts

Les dépôts de la clientèle s'établissent au 31 décembre 2018 à 4.181 MDH, affichant ainsi un taux d'augmentation de 9% (+334 MDH)

en millions de MAD	2018	2017	Δ	
			Mt	%
Comptes à vue	1 270	1 157	113	10%
Comptes d'épargne	261	178	83	47%
DAT	1 481	2 361	(880)	-37%
Autres	46	52	(5)	-10%
CD émis	1 122	100	1 022	Na
Dépôts clientèle	4 181	3 847	334	9%

Crédits

Les crédits à la clientèle affichent une augmentation de 32% (+602 MDH) pour s'établir à 2.492 MDH à fin 2018.

Capitaux propres

Les capitaux propres qui s'établissent à fin décembre 2018 à 558 MDH, ont connu augmentation de 171 MDH, liée aux effets compensés de l'augmentation de capital de 300 MDH d'une part, et du résultat déficitaire de l'exercice d'autre part.

Résultat

Pour ce qui est des performances financières, le PNB consolidé de CFG Bank reste stable entre 2017 et 2018 à 160 MDH, principalement en raison de la mauvaise performance des métiers liés au marché boursier, outre l'impact d'une plus value exceptionnelle enregistrée en 2017.

Dans ce contexte de marché défavorable, le métier de gestion d'actifs maintient néanmoins sa part de marché à 3,9%, avec un actif sous gestion de 17 MMDH. Les métiers d'intermédiation et de trading actions sont en revanche impactés plus lourdement par les faibles volumes et la baisse des cours du marché boursier, et enregistrent un PNB en baisse de 32%.

Le PNB de l'activité bancaire affiche quant à lui une hausse de 45% en 2018, tiré par la croissance de l'encours de crédits et la hausse des commissions

Les charges d'exploitation s'établissent à 266 MDH en 2018, contre 215 MDH en 2017, soit une augmentation de 24% (+ 51 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.

Le Résultat net consolidé, négatif à ce stade du déploiement de la feuille de route, ressort à (108) MDH et reflète les charges importantes d'investissement et d'exploitation liées au lancement de la banque commerciale, ainsi que l'entrée en vigueur de la norme IFRS 9. A cet égard, depuis le lancement du projet bancaire, CFG Bank a investi près de 600 MDH dans son système d'information et le développement de son réseau.

Analyse des résultats sociaux – CFG Bank S.A.

Indicateurs sociaux CFG Bank

en millions de MAD	2018	2017	Δ	
			Mt	%
Indicateurs de Résultat				
Marge nette d'intérêt (MNI)	58	55	3	6%
Marge sur commissions	32	33	(0)	-1%
Résultat de marché	12	19	(7)	-38%
Autres produits nets	10	33	(22)	-68%
PNB	122	141	(19)	-13%
Résultat Immos financières	38	(10)	47	488%
Charges d'exploitation	248	207	41	20%
RBE	(87)	(73)	(15)	20%
Résultat Net	(93)	(78)	(14)	18%
Indicateurs de Bilan				
Total Bilan	5 264	4 747	517	11%
Dépôts Clients	4 210	3 878	332	9%
Crédits Clients	2 671	2 243	428	19%
Capitaux propres	762	555	207	37%

Source : états financiers CFG Bank S.A.

Le total bilan social de CFG Bank s'élève à 5.264 MDH au 31 décembre 2018, contre 4.747 MDH en 2017, soit une augmentation de 11%, liée à la hausse des dépôts et crédits.

Les capitaux propres sociaux s'établissent à 762 MDH à fin 2018 contre 55 MDH à fin 2017, soit une hausse de 207 MDH liée aux effets compensés de l'augmentation de capital de 300 MDH d'une part, et du résultat déficitaire de l'exercice d'autre part.

Le PNB affiche une baisse de 13% et ressort à 122 MDH à fin 2018 contre 141 MDH en 2017. Cette baisse est liée essentiellement à la baisse du résultat sur activité de marché, dans un contexte de marché boursier défavorable, ainsi que la baisse des dividendes (l'année 2017 ayant connu un dividende exceptionnel).

Le résultat net ressort déficitaire à (93) MDH à fin 2018 contre (78) MDH en 2017.

Bilan

Les dépôts de la clientèle s'établissent au 31 décembre 2018 à 4.210 MDH contre 3.878 MDH en 2017, soit une augmentation de 9%. Cette hausse est attribuable à la bonne collecte de dépôts à vue et CD au détriment des DAT.

Les crédits à la clientèle s'élèvent au 31 décembre 2018 à 2.671 MDH contre 2.243 MDH en 2017, soit une augmentation de 19% (+428 MDH)

Compte de résultat

Marge d'intérêt

La marge nette d'intérêt s'établit à fin 2018 à 58 MDH et affiche une augmentation de 6% par rapport à 2017

Marge sur commissions

La marge sur commissions s'établit au 31 décembre 2018 à 32 MDH et reste stable par rapport à 2017, suite à la mauvaise performance des métiers des banques d'affaires en 2018

Les commissions de gestion de titres représentent près de 47% des commissions perçues (18 MDH en 2018). 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 7 MDH et s'établit à fin décembre 2018 à 12 MDH (contre 19 MDH en 2016). Cette baisse est en grande partie liée à la mauvaise performance du marché boursier en 2018

Autres produits et charges bancaires

Les autres produits et charges bancaires s'établissent à 10 MDH en 2018 contre 33 MDH en 2017, soit une baisse de 22 MDH liée essentiellement à la baisse des dividendes perçus, notamment de CFG Marchés suite au dividende exceptionnel versé en 2017.

Charges générales d'exploitation

Les charges générales d'exploitation s'établissent à 248 MDH en 2018 contre 207 MDH en 2017, soit une augmentation de 41 MDH liée essentiellement aux charges de lancement de la banque :

- Hausse des frais de personnel de 23 MDH (recrutement des conseillers et renforcement des équipes support)
- Hausse des charges externes de 9 MDH (loyers agences, maintenance SI, amortissements)

Résultat brut d'exploitation.

Le résultat brut d'exploitation ressort déficitaire à (87) MDH en 2018, contre (78) MDH en 2017.

Autres informations complémentaires

Perspectives d'avenir et stratégie de développement

Le Business Plan de CFG Bank prévoit un doublement de taille entre 2018 et 2020, à travers le déploiement de son « Business

Model » autour de l'innovation technologique et de la qualité de service, à l'attention d'une clientèle exigeante de particuliers et d'entreprises, avec en perspective pour 2020, l'équilibre d'exploitation.

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
31/12/2017	233 578	179	39 439	4 027	380	189 553
31/12/2018	36 444	149	10 705	8 722	2 962	13 906

E. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ACTIF

ACTIF	En milliers de DH	
	31/12/2018	31/12/2017
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP	131 168	115 454
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	889 583	944 076
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	889 583	
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	
Instruments dérivés de couverture	136	
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	49 860	
Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres recyclables		
Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres non recyclables	49 860	
Titres au coût amorti	-	79 787
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	305 587	212 878
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	2 492 042	1 919 094
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	
Placements des activités d'assurance	-	
Actifs d'impôt exigible	121 061	115 423
Actifs d'impôt différé	137 902	104 186
Comptes de régularisation et autres actifs	652 232	458 842
Actifs non courants destinés à être cédés	-	208 013
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	
Immeubles de placement	-	
Immobilisations corporelles	522 805	296 392
Immobilisations incorporelles	178 467	127 114
Ecarts d'acquisition	10 142	10 142
Total ACTIF	5 490 985	4 591 401

PASSIF

PASSIF	En milliers de DH	
	31/12/2018	31/12/2017
Banques centrales, Trésor public, CCP		
Passifs financiers à la juste valeur par résultat		
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option		
Instruments dérivés de couverture		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	124 652	7 186
Dettes envers la clientèle	3 059 271	3 747 674
Titres de créance émis	1 122 273	100 051
Ecart de réévaluation passif des PTF couverts en taux	-	-
Passifs d'impôt exigible	54 565	71 263
Passifs d'impôt différé	18 649	5 821
Comptes de régularisation et autres passifs	552 893	246 811
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	7 376
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-
Provisions	376	-
Subventions et fonds assimilés	-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	-	-
Capitaux propres	558 306	405 219
o Capital et réserves liées	1 058 449	657 770
o Réserves consolidées	- 399 917	- 197 387
Part du groupe	- 426 259	- 224 298
Part des minoritaires	26 342	26 911
o Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	7 375	2 270
Part du groupe	7 375	2 270
Part des minoritaires	-	-
o Résultat de l'exercice	- 107 601	- 57 434
Part du groupe	- 104 834	- 56 865
Part des minoritaires	- 2 767	- 569
Total PASSIF	5 490 985	4 591 401

Compte de résultat consolidé

	En milliers de DH	
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	31/12/2018	31/12/2017
Intérêts et produits assimilés	132 682	99 971
Intérêts et charges assimilées	-	89 205
Marge d'intérêt	43 477	25 218
Commissions (produits)	132 478	128 093
Commissions (charges)	-	41 567
Marges sur commissions	90 911	93 617
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	12 594	44 839
Gains ou pertes nets sur actifs/passifs de transaction	12 895	20 725
Gains ou pertes nets sur autres actifs/passifs à la juste valeur par résultat	-	301
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	-	-
Gains ou pertes nets résultant de la décomptabilisation d'actifs financiers au coût amorti	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers au coût amorti en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Gains ou pertes nets résultant du reclassement d'actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres en actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-
Produits nets des activités d'assurance	-	-
Produits des autres activités	28 987	-
Charges des autres activités	-	15 721
Produit net bancaire	160 248	162 243
Charges générales d'exploitation	-	231 511
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations	-	34 193
Résultat Brut d'exploitation	- 105 456	-52 528
Coût du risque	-	2 684
Résultat d'exploitation	- 108 140	-55 214
Quote part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs	-	3 492
Variation de valeur des écarts d'acquisition	-	-
Résultat avant impôt	- 111 632	-56 359
Impôt sur les résultats	-	4 031
Résultat net d'impôt des activités arrêtés ou en cours de cession	-	-
Résultat net	- 107 601	-57 434
Intérêts minoritaires	-	2 767
Résultat net part du groupe	- 104 834	-56 865

Etat du résultat global

En milliers de DH

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	31/12/2018	31/12/2017
Résultat de l'exercice	-107 601	-57 434
Variations d'actifs et passifs comptabilisés directement en capitaux propres	-	-
Ecart de conversion	-	-13 827
Variations de valeur des actifs financiers, comptabilisés directement en capitaux propres	-	-
Réévaluation des immobilisations	-	-
Variations de valeur différées des instruments dérivés de couverture	-	-
Impact IAS 19/OCI	-	-13 827
Eléments relatifs aux sociétés mises en équivalence	-	-
Total cumulé	-107 601	-71 262
Part du groupe	-104 834	-569
Part des minoritaires	- 2 767	-70 693

Tableau de variation des capitaux propres

En milliers de DH

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE	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 01.01.2017	367 763	290 007	-	-227 410	16 097	446 457	26 910	473 368
Effet des changements de méthodes comptables								
Capitaux propres retraités 01.01.2017	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
Gains ou pertes latents ou différés	-	-	-	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>Ecarts de conversion</i>								
Variations de périmètre								
Autres variations				-787		-787		-787
Capitaux propres au 31.12.2017	367 763	290 007	-	-281 163	2 270	378 877	26 341	405 218
Capitaux propres ouverture 01.01.2018	367 763	290 007	-	-281 163	2 270	378 877	26 341	405 218
Impact des changements de méthodes liés à la 1ère application d'IFRS 9				-22 938	5 105	-17 833		-17 833
Capitaux propres retraités 01.01.2018	367 763	290 007	-	-304 101	7 375	361 044	26 342	387 385
Augmentation de capital	75 054	224 945				299 999		299 999
Mouvements sur titres propres								
Paiements fondés sur actions								
Dividendes								
Résultat de l'exercice				-104 834		-104 834	-569	-57 434
Gains ou pertes latents ou différés	-	-	-	-	-	-	-	-9 928
<i>Variation de valeur des instruments financiers</i>				-	-	-		-13 827
<i>Ecarts de conversion</i>								
Variations de périmètre								
Divers reclassements		100 680		-100 680		0		0
Autres variations				-21 477		-21 477		-21 477
Capitaux propres au 31.12.2017	442 817	615 632	0	-531 092	7 375	534 732	23 375	558 306

Tableau des flux de trésorerie

En milliers de DH

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	31/12/2018	31/12/2017
Résultat avant impôts	- 111 632	-56 360
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	34 193	26 476
Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et autres immobilisations		
Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	2 434	-792
Dotations nettes aux provisions	6 171	2 687
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		
Perte nette/(gain net) des activités d'investissement	5 030	231
Perte nette/(gain net) des activités de financement		
Autres mouvements	11 057	64
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	58 885	28 666
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	226 225	-92 629
Flux liés aux opérations avec la clientèle	- 1 294 940	843 768
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	1 132 234	-290 694
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	- 8 099	-107 992
Impôts versés	- 6 468	-8 938
Diminution/(augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles	48 952	343 515
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	- 3 795	315 821
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	24 782	-3 487
Flux liés aux immeubles de placement		
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	- 103 803	-181 200
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 79 021	-184 687
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	299 999	-
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-	
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	299 999	-
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	217 183	131 134
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	218 604	87 470
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
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	435 787	218 604
Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)	131 168	115 454
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	304 619	103 150
Variation de la trésorerie nette	217 183	131 134

Périmètre de consolidation

Filiale	Capital social	% Contrôle	% Intérêt	Méthode de consolidation
CFG Bank	667 762 900	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	
	31/12/2018	31/12/2017
Valeurs en caisse Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	131 130	115 416
. Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	41 405	46 726
. Valeurs en caisse	89 725	68 690
Créances sur les établissements de crédit et assimilés :	302 446	204 022
. A vue	302 446	93 805
. A terme	-	110 217
Créances sur la clientèle	2 671 086	2 243 827
. Crédits de trésorerie et à la consommation	1 545 905	1 619 110
. Crédits à l'équipement		
. Crédits immobiliers	1 116 579	624 717
. Autres crédits	8 602	-
Créances acquises par affacturage		
Titres de transaction et de placement	871 632	957 600
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	353 748	343 611
. Autres titres de créance	179 831	191 937
. Titres de propriété	338 053	422 052
Autres actifs	210 666	164 636
Titres d'investissement		
. Bons du Trésor et valeurs assimilées		
. Autres titres de créance		
Titres de participation et emplois assimilés	280 223	353 779
Titres mis en équivalence		
. Entreprises à caractère financier		
. Autres entreprises		
Créances subordonnées		
Immobilisations données en crédit-bail et en location	155 031	106 218
Immobilisations incorporelles	365 252	340 658
Immobilisations corporelles	277 435	261 397
TOTAL DE L'ACTIF	5 264 901	4 747 553

PASSIF	En milliers de DH	
	31/12/2018	31/12/2017
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	120 732	
. A vue	-	
. A terme	120 732	
Dépôts de la clientèle	3 084 439	3 778 782
. Comptes à vue créditeurs	1 295 577	1 184 174
. Comptes d'épargne	261 409	178 374
. Dépôts à terme	1 481 335	2 361 238
. Autres comptes créditeurs	46 118	54 996
Titres de créances émis	1 126 258	100 051
. Titres de créance négociable émis	1 126 258	100 051
. Emprunts obligataires émis	-	
. Autres titres de créance émis		
Autres passifs	169 256	311 175
Provisions pour risques et charges	1 586	2 205
Provisions réglementées		
Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie		
Dettes subordonnées		
Ecart de réévaluation		
Réserves et primes liées au capital	615 632	390 686
Capital	442 817	367 763
Actionnaires. Capital non versé (-)		
Report à nouveau (+/-)	- 203 110	-124 810
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		
Résultat net (+/-)	- 92 709	-78 299
TOTAL DU PASSIF	5 264 901	4 747 553

Hors bilan

	En milliers de DH	
	31/12/2018	31/12/2017
ENGAGEMENTS DONNES	305 432	138 474
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	302 349	135 506
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	3 083	2 968
Titres achetés à réméré		
Autres titres à livrer		
ENGAGEMENTS RECUS	4 772 110	3 576 271
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	4 772 110	3 576 271
Titres vendus à réméré		
Autres titres à recevoir		

Compte de résultat

En milliers de DH

	31/12/2018	31/12/2017
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	252 697	237 296
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	1 968	2 340
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	125 361	110 438
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	19 186	14 417
Produits sur titres de propriété	17 795	39 507
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	24 193	4 036
Commissions sur prestations de service	37 859	30 427
Autres produits bancaires	26 335	36 131
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	130 938	96 498
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	3 471	226
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	70 176	66 966
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	14 518	4 731
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	15 721	2 987
Autres charges bancaires	27 052	21 588
PRODUIT NET BANCAIRE	121 759	140 798
Produits d'exploitation non bancaire	42 749	3 249
Charges d'exploitation non bancaire	3	231
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	247 794	206 811
Charges de personnel	103 837	80 625
Impôts et taxes	1 646	495
Charges externes	57 716	47 361
Autres charges générales d'exploitation	55 369	56 266
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 226	22 064
Dotations aux amortissements sur écarts d'acquisition		
Reprises sur écarts d'acquisition		
DOTATIONS AUX PROVISIONS ET PERTES SUR CREANCES	10 071	13 502
IRRECOUVRABLES		
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	4 482	-
Pertes sur créances irrécouvrables	518	1 297
Autres dotations aux provisions	5 071	12 205
REPRISES DE PROVISIONS ET RECUPERATIONS SUR CREANCES	1 695	259
AMORTIES		
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-	-
Récupérations sur créances amorties	5	3
Autres reprises de provisions	1 690	256
RESULTAT COURANT	- 91 665	-76 238
Produits non courants	1 011	226
Charges non courantes	473	1 099
RESULTAT AVANT IMPOTS	- 91 127	-77 111
Impôts sur les résultats	1 582	1 188
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 92 709	-78 299

Etat des soldes de gestion

En milliers de DH

TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/2018	31/12/2017
(+) Intérêts et produits assimilés	146 515	127 195
(-) Intérêts et charges assimilées	88 165	71 923
MARGE D'INTERET	58 350	55 272
(+) Produits sur opérations de crédit-bail et de location	24 193	4 036
(-) Charges sur opérations de crédit-bail et de location	15 721	2 987
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT BAIL ET DE LOCATION	8 472	1 049
(+) Commissions perçues	40 219	38 298
(-) Commissions servies	7 787	5 585
MARGE SUR COMMISSION	32 432	32 713
(±) Résultat des opérations sur titres de transaction	15	1 307
(±) Résultat des opérations sur titres de placement	- 4	16 765
(±) Résultat des opérations de change	12 082	1 107
(±) Résultat des opérations sur produits dérivés		
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ	12 093	19 179
(+) Divers autres produits bancaires	17 912	39 725
(-) Diverses autres charges bancaires	7 499	7 140
PRODUIT NET BANCAIRE	121 760	140 798
(±) Résultat des opérations sur immobilisations financières	37 607	-9 744
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 142	3 249
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	3	231
(-) Charges générales d'exploitation	247 795	206 811
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	- 87 289	-72 739
(±) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	- 4 995	-1 294
(±) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	619	-2 205
(±) Dotations nettes des reprises aux amortissements des écarts d'acquisition	-	-
RESULTAT COURANT	- 91 665	-76 238
RESULTAT NON COURANT	538	-873
(-) Impôts sur les résultats	1 582	1 188
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 92 709	-78 299
II- CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		
(±) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	- 92 709	-78 299
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	29 226	22 064
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	4 000	10 000
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	1 071	2 205
(+) Dotations aux provisions réglementées		-
(+) Dotations non courantes		-
(-) Reprises de provisions	1 690	256
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	140	220
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	3	231
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	41 607	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
(±) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	- 101 846	-44 275
(-) Bénéfices distribués	-	-
(±) AUTOFINANCEMENT	- 101 846	-44 275

Tableau des flux de trésorerie

En milliers de DH

	31/12/2018	31/12/2017
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	233 207	196 285
(+) Récupérations sur créances amorties		
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	2 013	3 255
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	- 126 229	-94 201
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	
(-) Charges générales d'exploitation versées	- 219 041	-185 846
(-) Impôts sur les résultats versés	- 1 582	-1 188
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	- 111 632	-81 695
Variation des :		
(±) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	110 217	-88 906
(±) Créances sur la clientèle	- 432 254	-640 708
(±) Titres de transaction et de placement	86 124	-220 056
(±) Autres actifs	- 46 031	-47 510
(±) Immobilisations données en crédit-bail et en location	- 48 813	-106 218
(±) Créances acquises par affacturage		
(±) Créances subordonnées		
(±) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	120 732	
(±) Dépôts de la clientèle	- 694 343	1 501 069
(±) Titres de créance émis	1 026 207	-102 539
(±) Autres passifs	- 141 919	87 965
(±) Dettes subordonnées		
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitations	- 20 080	383 097
III. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	- 131 712	301 402
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	110 390	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	140	220
(-) Acquisition d'immobilisations financières	- 501	-43 487
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	- 69 861	-169 183
(+) Intérêts perçus		
(+) Dividendes perçus	15 899	36 499
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	56 067	-175 951
(+) 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		
V. FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	300 000	-
VI. IMPACT DES ECARTS DE CONVERSION		
VII. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+IV+V+VI)	224 355	125 451
VIII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	209 221	83 770
IX. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	433 576	209 221

G. PROJET DE RESOLUTIONS

DU RESSORT DE L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

Première Résolution : Approbation du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires Aux Comptes – Approbation des comptes sociaux

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 2018, tels qu'ils lui ont été présentés, lesquels font ressortir un résultat net comptable déficitaire de 92.708.530,47 dirhams.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Deuxième Résolution : Approbation du rapport du Conseil d'Administration et du rapport général des Commissaires Aux Comptes – Approbation des comptes consolidés

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 et déclare ne formuler aucune observation sur ces comptes.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Troisième Résolution : Affectation du résultat

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle décide d'affecter ledit résultat social d'un montant de 92.708.530,47 dirhams au compte « Report à nouveau ».

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Quatrième Résolution : Approbation des conventions réglementées

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 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Cinquième Résolution : Allocation des jetons de présence

L'Assemblée Générale, décide de ne pas allouer de jetons de présence aux membres du Conseil d'Administration, pour l'exercice 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Sixième 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 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Septième Résolution : Quitus aux Commissaires aux Comptes

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 2018.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Huitième Résolution : Renouvellement du mandat de certains administrateurs

L'assemblée générale, sur proposition du conseil d'administration renouvelle le mandat arrivé à échéance de certains administrateurs pour une durée de six années :

- La BMCE Bank, représentée par M. Zouheir Mohammed Karim BENSALD ;
- La Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites, représentée par M. Khalid CHEDDADI;
- Axa Assurance Maroc représentée par M. Philippe ROCARD.

Leur mandat prendra fin, lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Neuvième Résolution : Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes

Le mandat des Commissaires aux Comptes étant arrivé à échéance, l'Assemblée des actionnaires, décide, sous réserve de l'approbation de Bank Al Maghrib, de :

- Reconduire, pour une durée de trois ans, le mandat du Cabinet Ernst & Young, société à responsabilité limitée au

capital de 2.000.000 DH, dont le siège social est à Casablanca, 37 Bd Abdellatif Ben Kaddour, représenté par Monsieur Bachir TAZI.

- Reconduire, pour une durée de trois ans, le mandat du Cabinet Hdid et Associés, Société à Responsabilité Limitée au capital de 100.000 DH, dont le siège social est à Casablanca, 294 Bd Yacoub El Mansour, Espace Anfa, 4ème étage, N°15, représenté par Monsieur Mohamed HDID.

Leur mandat prendra fin, lors de l'assemblée générale ordinaire annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Dixième Résolution : Pouvoirs

L'Assemblée Générale, 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.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Onzième Résolution : Questions diverses

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité

Adil DOURI

Président du Conseil d'Administration

Souad BENBACHIR

Administrateur Directeur Général

Younes BENJELLOUN

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 :442.817.300 dirhams