



CFG BANK

ACTUALISATION N° 1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2020

Enregistrement de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC)

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020 a été enregistrée par l'AMMC en date du 26/11/2021 sous la référence EN/EM/030/2021.

Le document de référence relatif à l'exercice 2020 enregistré par l'AMMC en date du 29/07/2021 sous la référence n° EN/EM/014/2021 n'a pas fait l'objet d'actualisation.

Le document de référence précité ainsi que ses actualisations ne peuvent servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'ils font partie d'un prospectus dument visé par l'AMMC.

Avertissement

La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2020 enregistré par l'AMMC en date du 29/07/2021 sous la référence n° EN/EM/014/2021.

Ledit document de référence n'a pas fait l'objet d'actualisation.

L'enregistrement du document de référence ou de ses actualisations et rectifications n'implique pas authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée.

L'attention du public est attirée sur le fait que le document de référence précité et ses actualisations ne peuvent servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'ils ne font pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le document de référence peut faire l'objet d'actualisations ou de rectifications. Les utilisateurs de ce document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, desdites actualisations et rectifications.

Abréviations

AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
CA	Conseil d'Administration
CFM	Casablanca Finance Markets
CIMR	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
CP	Communiqué de presse
DH / MAD	Dirham marocain
ETF	Exchange Traded Funds
FCP	Fonds Commun de Placement
IG	Intégration Globale
IAS	International Accounting Standards
IFRS	International Financial Reporting Standards
IS	Impôt sur les Sociétés
KMAD	Milliers de dirhams marocains
MMAD	Millions de dirhams marocains
MMMAD	Milliards de dirhams marocains
n°	Numéro
N/A	Non Applicable
OPCVM	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
OPCI	Organisme de Placement Collectif en Immobilier
PNB	Produit Net Bancaire
RN	Résultat net
SA	Société Anonyme
SCA	Société en Commandite par Actions
SICAV	Société d'Investissement à Capital Variable
TCN	Titres de Créances Négociables
Var	Variation
%	Pourcentage
<	Inférieur
>	Supérieur

Définitions

Certificats de dépôt standards	Titres de créances négociables émis par les établissements de crédit, dont les modalités de rémunération sont définies à la souscription du Certificat de Dépôt en fonction de sa durée. Ils peuvent être à taux fixe, révisable ou variable ayant comme référence les taux des Bons du Trésor, le TMP, une moyenne de TMP ou toute autre référence de taux d'intérêt sur le marché marocain.
Certificat de dépôt Structurés ou atypique	Titres de créances négociables émis par les établissements de crédit, dont la valeur dépend de l'évolution d'un ou plusieurs sous-jacents (actions, indices, devises, matières premières, taux, fonds, crédit, inflation, etc.). Les modalités de calcul de leur valeur sont définies à la souscription du Certificat de Dépôt.
Crédit lombard	Le « Crédit Lombard » est spécifiquement destiné aux épargnants disposant d'un portefeuille d'actifs financiers, et qui souhaitent se constituer une réserve de financement ou disposer immédiatement de liquidités supplémentaires, pour effectuer une dépense exceptionnelle ou saisir toute opportunité d'investissement. Le « Crédit Lombard » permet ainsi de nantir jusqu'à l'intégralité du portefeuille tout en continuant à le gérer de manière dynamique, sans aucune restriction.
Emetteur / Société	Fait référence à CFG Bank.

Sommaire

Avertissement	2
Abréviations	3
Définitions	4
Partie I Attestations et coordonnées	6
I- Le Président du Conseil d'Administration	7
II- Les commissaires aux comptes	8
III- Le conseiller financier	9
IV- Le Responsable de l'Information et de la Communication financière	10
Partie II Principaux faits marquants intervenus depuis l'enregistrement du document de référence 2020	11
I- Renseignements sur le capital de l'Emetteur	12
II- Endettement	14
III- Engagements hors bilan	19
IV- Gouvernance de CFG Bank	20
V- Historique de l'Emetteur	21
VI- Filiales de l'Emetteur	22
VII- Secteur d'activité	27
VIII- Activité de CFG Bank	33
IX- Stratégie d'investissement	37
Partie III Situation financière de l'Emetteur	39
I- Informations financières consolidées	40
II- Attestations d'examen limité des commissaires aux comptes	41
III- Analyse des comptes semestriels consolidés	46
Partie IV Perspectives	78
Partie V Faits exceptionnels	80
Partie VI Litiges et affaires contentieuses	82
Partie VII Facteurs de risques	84
Partie VIII Annexes	89

Partie I Attestations et coordonnées

I- Le Président du Conseil d'Administration

Identité

Raison sociale	CFG Bank
Représentant légal	Adil Douiri
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Adresse	5-7, rue Ibnou Toufail Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 48 83 01
Numéro de fax	+212 5 22 98 39 89
Adresse électronique	a.douiri@cfgbank.com

Attestation du Président du Conseil d'Administration sur l'actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2020

Le Président du Conseil d'Administration de CFG Bank atteste que les données de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020 dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité.

Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2020 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 29/07/2021 sous la référence EN/EM/014/2021 a été réexaminé et que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

Adil Douiri

CFG Bank

Président du Conseil d'Administration

II- Les commissaires aux comptes

Identité

Raison sociale	Ernst & Young et Associés	Hdid & Associés
Représentant légal	M. Abdeslam Berrada Allam	M. Mohamed Hdid
Signataire	M. Abdelmejid Faiz	M. Mohamed Hdid
Adresse	37, Bd Abdellatif Benkaddour – 20 050 Casablanca Maroc	4, rue Maati Jazouli (Ex rue Friol) - 20 000 Casablanca Maroc
Numéro de téléphone	+212 5 22 95 79 00	+212 5 22 39 78 51/52
Numéro de fax	+212 5 22 39 02 26	+212 5 22 39 91 66
Adresse électronique	abdeslam.berrada@ma.ey.com	m.hdid@hdid.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2000	2016
Date de renouvellement du mandat	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2018	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2018
Date d'expiration du mandat actuel	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2021	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2021

Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux et aux états de synthèse consolidés en normes IAS/IFRS portant sur les situations intermédiaires au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020 en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- La situation intermédiaire relative aux comptes sociaux de CFG Bank ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins au titre des semestres arrêtés aux 30 juin 2020 et 2021 ;
- La situation intermédiaire relative aux comptes consolidés en normes IAS/IFRS du groupe CFG Bank ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins au titre des semestres arrêtés aux 30 juin 2020 et 2021.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, avec les états de synthèse précités.

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Associés
Abdelmejid Faiz
Associé

Hdid & Associés
M. Mohamed Hdid
Associé Gérant

III- Le conseiller financier

Identité

Raison sociale	CFG Finance
Représentant légal	Lotfi Lazrek
Fonction	Directeur
Adresse	5-7, rue Ibnou Toufail Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 92 27 53
Numéro de fax	+212 5 22 23 66 88
Adresse électronique	l.lazrek@cfgbank.com

Attestation du Conseiller financier sur l'actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2020

La présente actualisation du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2020 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 29/07/2021 sous la référence EN/EM/014/2021 a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité.

Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient. Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de CFG Bank à travers notamment les éléments suivants :

- Commentaires et analyses fournis par la direction générale de CFG Bank, notamment lors des *due diligences* effectuées auprès de l'Emetteur selon les standards de la profession ;
- Les statistiques sectorielles au 30 juin 2021 (GPBM, Bourse de Casablanca) ainsi que le rapport annuel 2020 de Bank Al Maghrib ;
- Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires d'actionnaires de CFG Bank tenues pendant l'exercice en cours jusqu'à la date d'enregistrement ;
- Les situations intermédiaires des comptes semestriels sociaux de CFG Bank SA et consolidés IFRS du groupe CFG Bank au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes semestriels sociaux de CFG Bank SA et consolidés IFRS du groupe CFG Bank au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021.

Par ailleurs, nous attestons avoir procédé au réexamen du document de référence relatif à l'exercice 2020 précité en effectuant les diligences nécessaires pour nous assurer que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

Il convient de noter que CFG Finance, qui agit en qualité de conseiller financier, est filiale à 100% de CFG Bank. Il n'existe aucune autre relation financière et commerciale entre CFG Finance et CFG Bank hormis le mandat de conseil qui les lie. Au vu des éléments ci-dessus, nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Lotfi Lazrek

CFG Finance

Directeur

IV- Le Responsable de l'Information et de la Communication financière

Identité

Raison sociale	CFG Bank
Responsable	Salim Rais
Fonction	Directeur Exécutif Affaires Financières et Contrôle de Gestion
Adresse	5-7, rue Ibnou Toufail Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 48 83 95
Numéro de fax	+212 5 22 98 39 89
Adresse électronique	s.rais@cfgbank.com

Partie II Principaux faits marquants intervenus depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2020

I- Renseignements sur le capital de l'Emetteur

1.1- Composition du capital

Le capital social de CFG Bank s'élève à 559 173 300 dirhams et est divisé en 5 591 733 actions d'une valeur nominale de 100 dirhams chacune, entièrement libérées et réparties comme suit¹ :

- 444 945 actions de catégorie A, numérotées de A1 à A 444 945 ;
- 5 146 788 actions de catégorie B, numérotées de B1 à B 5 146 788 ;

Soit au total 5 591 733 actions. Ces actions sont nominatives.

Les détenteurs de titres de catégorie A bénéficient d'un droit de préemption par rapport aux détenteurs de titres de catégorie B en cas de cession de ces titres par des actionnaires. Toute cession de titres par un titulaire de titres à un tiers ou à un autre titulaire de titres est soumise au droit de préemption en faveur des autres titulaires de titres non-cédants exerçable par priorité par les titulaires d'actions de catégorie A.

1.2- Historique du capital

Le tableau ci-dessous présente l'opération portant sur le capital social de CFG Bank réalisée depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2020 :

Date	Nature de l'opération	Nombre d'actions émises	Prix d'émission (MAD) ²	Valeur nominale (MAD)	Capital social initial (MAD)	Montant de l'opération (MAD)	Capital social final (MAD)
2021	Augmentation de capital en numéraire	162 834	399,71	100	542 889 900	65 086 378	559 173 300

Source : CFG Bank

L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie en date du 27 juillet 2021, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées générales extraordinaires, a décidé, sur proposition du Conseil d'Administration réuni en date du 10 juin 2021, d'autoriser une augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription, réservée à des investisseurs, à hauteur d'un montant maximum, prime d'émission comprise, de 68 989 946 dirhams, à réaliser en une ou plusieurs tranches, par émission d'un maximum de 172 600 actions nouvelles de catégorie « B », au prix de souscription (prime d'émission incluse) de 399,71 dirhams chacune, soit une prime d'émission par action d'un montant de 299,71 dirhams.

En date du 27 juillet 2021, le Conseil d'Administration de CFG Bank, faisant usage de la délégation de pouvoirs qui lui a été consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire, a décidé d'augmenter le capital social de la Société d'un montant de 65 086 378,14 dirhams, prime d'émission comprise, à réaliser en une seule tranche par l'émission de 162 834 actions nouvelles de catégorie « B » à un prix de souscription par action de 399,71 dirhams, soit 100 dirhams à titre de nominal et 299,71 dirhams à titre de prime d'émission.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 31 août 2021, a constaté la réalisation définitive de l'augmentation de capital social d'un montant de 65 086 378,14 dirhams prime d'émission comprise, par l'émission de 162 834 actions nouvelles de catégorie « B » à un prix de souscription par action de 399,71 dirhams, soit 100 dirhams à titre de nominal et 299,71 dirhams à titre de prime d'émission. Cette augmentation de capital a été réservée exclusivement à Nawfal Bendefa et Mehdi Tahiri Joutei Hassani.

¹ La division des actions en catégories A et B existe depuis la création de CFG Bank.

² Le prix d'émission est arrondi à la décimale supérieure.

1.3- Actionnariat actuel

Au 19 novembre 2021, l'actionnariat actuel de CFG Bank se présente comme suit :

Actionnaires	31/12/2020		19/11/2021	
	Nombre de titres détenus	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres détenus	% du capital et des droits de vote
Amyr Alami	542 956	10,0%	503 256	9,0%
Adil Douiri	52 816	1,0%	52 816	0,9%
Sous-total fondateurs	595 772	11,0%	556 072	9,9%
Younes Benjelloun	150 629	2,8%	150 629	2,7%
Souad Benbachir	137 260	2,5%	137 260	2,5%
Autres collaborateurs associés ¹	142 081	2,6%	304 915	5,5%
Sous-total collaborateurs associés	429 970	7,9%	592 804	10,7%
Zouhair Bennani	262 688	4,8%	262 688	4,7%
Autres ²	98 952	1,8%	98 952	1,7%
Sous-total divers	361 640	6,7%	361 640	6,4%
Total Personnes Physiques	1 387 382	25,6%	1 510 516	27,0%
Amethis Alpha	537 888	9,9%	537 888	9,6%
Maghreb FS	537 888	9,9%	537 888	9,6%
Royale Marocaine d'Assurance (RMA)	505 385	9,3%	505 385	9,0%
Régime Collectif d'Allocation de Retraite (RCAR)	500 362	9,2%	500 362	8,9%
Mutandis SCA	306 795	5,7%	306 795	5,5%
Mutatis	301 489	5,6%	301 489	5,4%
Bank Of Africa	285 065	5,3%	285 065	5,1%
Majdaline Holding	200 146	3,7%	239 846	4,3%
Axa Assurance Maroc	227 741	4,2%	227 741	4,1%
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)	202 722	3,7%	202 722	3,6%
CFG Associés ³	31 743	0,6%	31 743	0,6%
Autres ⁴	404 293	7,5%	404 293	7,3%
Total Personnes Morales	4 041 517	74,4%	4 081 217	73,0%
Total Général	5 428 899	100%	5 591 733	100%

Source : CFG Bank

Au cours du premier semestre 2021, Amyr Alami a cédé 39 700 actions de catégorie « B » à Majdaline Holding, à un prix de cession de 399,71 dirhams par action, représentant environ 0,6% du capital de la Banque. Suite à cette cession, Majdaline Holding détient désormais 4,3% du capital de CFG Bank. Cette opération a été réalisée à des conditions normales sans effet sur les pactes d'actionnaires.

En août 2021, le Conseil d'Administration de CFG Bank a constaté la réalisation définitive de l'augmentation du capital social d'un montant de 65 086 378,14 dirhams prime d'émission comprise, par l'émission de 162 834 actions nouvelles de catégorie « B », à un prix de souscription par action de 399,71 dirhams, soit 100 dirhams à titre de nominal et 299,71 dirhams à titre de prime d'émission.

¹ La rubrique « Autres collaborateurs associés » ne contient que les collaborateurs associés détenant moins de 3% du capital de CFG Bank

² La rubrique « Autres » ne contient que les actionnaires personnes physiques détenant moins de 3% du capital de CFG Bank

³ Les actions détenues par CFG Associés correspondent aux actions auto-détenues indirectement par CFG Bank

⁴ La rubrique « Autres » ne contient que les actionnaires personnes morales détenant moins de 3% du capital de CFG Bank

Le tableau suivant présente l'évolution depuis fin 2017, du nombre d'actions de catégorie « A » au sein de CFG Bank :

Actionnaires	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020	19/11/2021
Amyr Alami	443 945	443 945	443 945	443 945	443 945
Adil Douiri	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
TOTAL	444 945	444 945	444 945	444 945	444 945

Source : CFG Bank

Les détenteurs de titres de catégorie « A » bénéficient d'un droit de préemption par rapport aux détenteurs de titres de catégorie « B » en cas de cession de ces titres par des actionnaires. Conformément aux dispositions statutaires de la banque, les titres de catégorie « A » ne peuvent être détenus que par Amyr Alami et par Adil Douiri. En 2017, les actions cédées par Adil Douiri à Mutandis ont été converties de la catégorie A vers la catégorie « B ».

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2020, le nombre d'actions de catégorie « A » n'a pas évolué par rapport à fin juin 2021.

II- Endettement

2.1- Dette privée

Emissions obligataires

L'Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 31 mai 2021 :

- a autorisé l'émission par CFG Bank, en une ou plusieurs tranches, pendant une période de 5 ans à compter de ladite assemblée générale ordinaire, d'un emprunt obligataire subordonné d'un montant nominal maximum global de 400 millions de dirhams, à réaliser en une ou plusieurs tranches, par voie d'appel public à l'épargne ou par voie de placement privé auprès d'investisseurs qualifiés ;
- a décidé que ledit emprunt obligataire subordonné pourra se composer de plusieurs tranches, étant entendu qu'en cas de pluralité des tranches, (i) le montant cumulé des obligations émises au titre de cet emprunt obligataire subordonné ne devra en aucun cas dépasser la somme de 400 millions de dirhams, et que (ii) le montant de l'emprunt obligataire subordonné pourra être limité au montant des obligations effectivement souscrites à l'expiration de la période de souscription.

L'AGO a également délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration, avec faculté de subdélégation, à l'effet de réaliser le programme d'émission de l'emprunt obligataire subordonné autorisé et notamment :

- établir le prospectus requis et préalable à toute émission, et faire toutes déclarations ;
- déterminer les dates d'émission des obligations subordonnées ;
- arrêter les conditions et modalités d'émission des obligations subordonnées (montant, nombre, caractéristiques des obligations subordonnées, prix d'émission, etc.) ;
- limiter le montant de l'émission aux souscriptions effectivement reçues ;
- fixer la date de jouissance des obligations à émettre ;
- fixer la nature et le taux d'intérêt des obligations subordonnées et les modalités de paiement des intérêts ;
- décider le remboursement anticipé, partiel ou total, de l'emprunt obligataire subordonné ;
- fixer le prix et les modalités de remboursement des obligations subordonnées ;
- Déterminer les modalités suivant lesquelles les droits des obligataires seront assurés et ce, en conformité avec les dispositions légales et réglementaires et notamment désigner un mandataire de la masse des obligataires ;

- et plus généralement, prendre toute disposition nécessaire et utile afin de parvenir à la bonne fin de l'émission et de la souscription des obligations subordonnées.

Faisant usage des autorisations et délégations de l'Assemblée Générale Ordinaire du 31 mai 2021, le Conseil d'Administration de CFG Bank réuni en date du 18 octobre 2021, a décidé de procéder à :

- l'émission de 1 200 obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100 000 dirhams chacune, soit une somme globale maximum de 120 000 000 de dirhams ;
- l'émission de 800 obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement de coupons, d'une valeur nominale de 100 000 dirhams chacune, soit une somme globale maximum de 80 000 000 de dirhams.

Titrisation

Le Conseil d'administration de CFG Bank réuni en date du 20 avril 2021, a autorisé la mise en place d'un programme de titrisation de créances hypothécaires détenues par CFG Bank sur les clients « *premium* » pour un montant maximum d'un milliard de dirhams. Les objectifs poursuivis par ladite opération de titrisation sont (i) l'amélioration de la liquidité, (ii) une meilleure gestion actif-passif, et (iii) l'amélioration du ratio de solvabilité à travers une baisse du RWA.

Certificats de dépôt

Les certificats de dépôt sont des titres de créances négociables émis par CFG Bank dans le cadre d'un programme d'émission de certificats de dépôt plafonné actuellement à 5 milliards de dirhams.

Le 31 mars 2010, le Conseil d'Administration de Casablanca Finance Markets (CFM), alors filiale de CFG Group (actuellement CFG Bank), a autorisé la mise en place d'un programme de certificats de dépôt d'un plafond de 300 MMAD.

CFG Group a ensuite été agréé en qualité de banque par décision du Wali de Bank Al Maghrib n°35 du 25 avril 2012. En date du 1^{er} décembre 2012, CFM a fait l'objet d'une fusion-absorption par sa maison-mère CFG Group. Suite à cette opération, l'intégralité des passifs de CFM, et en particulier l'encours de certificats de dépôt émis, a été transférée à CFG Group.

Le Conseil d'Administration de CFG Group réuni le 11 décembre 2012, a autorisé l'émission de certificats de dépôt pour un plafond de 800 MMAD.

Depuis le second semestre 2015, CFG Group a changé de dénomination sociale, dans le cadre du lancement de son activité bancaire pour s'appeler CFG Bank.

Afin d'accompagner le développement de son activité bancaire, le Conseil d'Administration a autorisé en date du 13 septembre 2018 et du 14 mars 2019 deux augmentations successives du plafond du programme d'émission de certificats de dépôt le passant de 800 millions à 2 milliards puis à 5 milliards de dirhams.

Les certificats de dépôt, d'une valeur nominale de 100 000 MAD, sont émis sur une durée allant de 10 jours à 7 ans, avec un remboursement *in fine* du principal, et un paiement des intérêts à l'échéance pour les maturités inférieures ou égales à un an, et annuellement à la date d'anniversaire de la date de jouissance pour les maturités supérieures à un an.

L'encours des certificats de dépôt de CFG Bank s'élève à 3 104 500 KMAD au 19 novembre 2021, et se répartit comme suit :

- Un encours de 2 686 500 KMAD relatif aux émissions de certificats de dépôts standards ;
- Un encours de 418 000 KMAD relatif aux certificats de dépôt structurés.

Caractéristiques du programme	
Nature du programme	Certificats de dépôts
Plafond du programme	5 000 000 000 MAD
Encours du programme au 19/11/2021	3 104 500 000 MAD
Part des CD structurés en valeur	418 000 000 MAD
Part des CD structurés en pourcentage	13,5%
Valeur nominale des titres ¹	100 000 MAD
Nombre de titre au 19/11/2021	31 045

Source : CFG Bank

CFG Bank prévoit de renouveler tout ou partie de ses tombées de CD par de nouvelles émissions dans la limite du plafond fixé, et/ou par toute autre opération si nécessaire.

Pour rappel, le CA du 14 mars 2019 a fixé le plafond des émissions de CDs à 5 milliards de dirhams. Dans la limite de ce plafond, la direction de CFG Bank est habilitée à émettre des CDs à chaque fois qu'elle manifeste un intérêt sans que cela ne soit autorisé au préalable par les instances de la Société.

L'encours des certificats de dépôt standards, d'un montant de 2 686 500,0 KMAD au 19 novembre 2021, se détaille comme suit :

¹ En application de l'article 9 de la loi n°35-94 relative à certains titres de créances négociables et de l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du tourisme du 10 juillet 2001 relatif à certains titres de créances négociables, le montant unitaire des certificats de dépôt est fixé à 100 000 MAD

Date d'émission	Date d'échéance	Date de jouissance	Taux	Fixe ou Révisable	Fréquence de révision	Date de révision	Taux en vigueur	Maturité	Quantité	Montant (KMAD)	Encours au 19/11/2021 (KMAD)	Prime de risque (en pbs)
28/12/2018	28/12/2021	28/12/2018	3,39%	Fixe	N/A	N/A	3,39%	3 ans	1 500	150 000,00	150 000,00	70
11/12/2019	11/12/2024	11/12/2019	3,40%	Fixe	N/A	N/A	3,40%	5 ans	3 500	350 000,00	350 000,00	91
11/12/2019	11/12/2024	11/12/2019	3,05%	Révisable	Annuelle	11/12/2021	2,68%	5 ans	1 500	150 000,00	150 000,00	78
18/12/2019	18/12/2024	18/12/2019	3,40%	Fixe	N/A	N/A	3,40%	5 ans	500	50 000,00	50 000,00	96
18/12/2019	18/12/2024	18/12/2019	3,05%	Révisable	Annuelle	18/12/2021	2,63%	5 ans	1 500	150 000,00	150 000,00	71
07/05/2020	15/06/2022	07/05/2020	3,15%	Fixe	N/A	N/A	3,15%	25 mois	240	24 000,00	24 000,00	79
04/09/2020	04/09/2025	04/09/2020	3,00%	Fixe	N/A	N/A	3,00%	5 ans	800	80 000,00	80 000,00	93
27/10/2020	29/11/2021	27/10/2020	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	1 an et 1 mois	350	35 000,00	35 000,00	102
17/12/2020	16/12/2021	17/12/2020	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	52 semaines	100	10 000,00	10 000,00	78
28/12/2020	31/01/2024	28/12/2020	3,00%	Fixe	N/A	N/A	3,00%	3 ans et 1 mois	150	15 000,00	15 000,00	103
16/02/2021	15/02/2022	16/02/2021	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	52 semaines	150	15 000,00	15 000,00	117
19/02/2021	18/02/2022	19/02/2021	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	52 semaines	100	10 000,00	10 000,00	117
10/03/2021	09/03/2022	10/03/2021	2,60%	Fixe	N/A	N/A	2,60%	52 semaines	100	10 000,00	10 000,00	107
16/03/2021	18/04/2022	16/03/2021	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	1 an et 1 mois	80	8 000,00	8 000,00	113
05/04/2021	04/04/2022	05/04/2021	2,60%	Fixe	N/A	N/A	2,60%	52 semaines	500	50 000,00	50 000,00	106
13/04/2021	12/04/2022	13/04/2021	2,60%	Fixe	N/A	N/A	2,60%	52 semaines	500	50 000,00	50 000,00	107
20/04/2021	19/04/2022	20/04/2021	2,60%	Fixe	N/A	N/A	2,60%	52 semaines	650	65 000,00	65 000,00	107
11/05/2021	10/05/2022	11/05/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	400	40 000,00	40 000,00	94
12/05/2021	11/05/2022	12/05/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	500	50 000,00	50 000,00	96
17/05/2021	16/05/2022	17/05/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	250	25 000,00	25 000,00	94
07/06/2021	06/12/2021	07/06/2021	2,40%	Fixe	N/A	N/A	2,40%	26 semaines	1 000	100 000,00	100 000,00	96
09/06/2021	08/06/2022	09/06/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	1 000	100 000,00	100 000,00	97
11/06/2021	10/06/2022	11/06/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	1 000	100 000,00	100 000,00	97
29/06/2021	28/12/2021	29/06/2021	3,20%	Fixe	N/A	N/A	3,20%	26 semaines	4 700	470 000,00	470 000,00	176
29/07/2021	29/07/2022	29/07/2021	3,00%	Fixe	N/A	N/A	3,00%	52 semaines	500	50 000,00	50 000,00	142
18/08/2021	17/08/2022	18/08/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	500	50 000,00	50 000,00	93

24/08/2021	24/02/2022	24/08/2021	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	26 semaines	100	10 000,00	10 000,00	129
15/09/2021	14/09/2022	15/09/2021	2,50%	Fixe	N/A	N/A	2,50%	52 semaines	1 300	130 000,00	130 000,00	94
17/09/2021	19/09/2022	17/09/2021	2,80%	Fixe	N/A	N/A	2,80%	1 an (365 jours)	2 000	200 000,00	200 000,00	122
28/09/2021	28/12/2021	28/09/2021	2,10%	Fixe	N/A	N/A	2,10%	3 mois	145	14 500,00	14 500,00	63
13/10/2021	13/04/2022	13/10/2021	2,70%	Fixe	N/A	N/A	2,70%	6 mois (182 jours)	100	10 000,00	10 000,00	120
22/10/2021	22/04/2022	22/10/2021	2,40%	Fixe	N/A	N/A	2,40%	6 mois (182 jours)	50	5 000,00	5 000,00	90
01/11/2021	31/10/2022	01/11/2021	2,60%	Fixe	N/A	N/A	2,60%	52 semaines	100	10 000,00	10 000,00	99
05/11/2021	04/11/2022	05/11/2021	2,40%	Fixe	N/A	N/A	2,40%	52 semaines	1 000	100 000,00	100 000,00	82

Total										26 865	2 686 500,00	2 686 500,00
--------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---------------	---------------------	---------------------

Source : CFG Bank

A noter que le mode de remboursement est *in fine* et que la fréquence de paiement des intérêts est annuelle pour toutes les émissions de CDs standards.

L'encours des émissions de certificats de dépôts structurés s'élève à 418 000 KMAD et se détaille comme suit :

Date d'émission	Daté d'échéance	Nombre de titres	Montant (KMAD)	Nature du taux	Fréquence de révision	Date de révision	Taux moyen sur la durée du CD	Sous-jacent
01/02/2021	01/02/2022	31	3 100,00	Fixe	N/A	N/A	0,01%	ETF Pétrole
01/03/2021	01/03/2022	53	5 300,00	Fixe	N/A	N/A	0,01%	ETF Pétrole
15/04/2021	30/03/2026	1 096	109 600,00	Fixe	N/A	N/A	2,49%	Euro bond
21/05/2021	30/09/2027	1 000	100 000,00	Fixe	N/A	N/A	3,00%	Euro bond
13/07/2021	30/09/2027	1 000	100 000,00	Fixe	N/A	N/A	3,00%	Euro bond
28/09/2021	29/11/2027	1 000	100 000,00	Fixe	N/A	N/A	3,00%	Euro bond
Total		4 180	418 000,00					

Source : CFG Bank

2.2- Dettes interbancaires

Dans le cadre de son activité, CFG Bank a recours au marché interbancaire pour ses prêts et emprunts de trésorerie. Au 30 juin 2021, les dettes envers les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 911 249 KMAD. Celles-ci ne sont pas assorties de covenants.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des dettes envers les établissements de crédit et assimilés du groupe CFG Bank entre fin 2020 et le premier semestre de l'exercice 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Comptes à vue	-	1 981	-
Emprunts	423 929	272 564	-35,7%
Opérations de pension	465 125	616 316	32,5%
Dettes locatives	11 381	20 388	79,1%
Dettes envers les étab. de crédit	900 435	911 249	1,2%
Part de CFG Bank SA (en %)	98,7%	97,5%	-1,2 pts

Source : CFG Bank

A fin juin 2021, les dettes envers les établissements de crédit s'élèvent à 911 249 KMAD, en légère baisse (-1,2%) par rapport à fin 2020. Ces dettes sont essentiellement composées d'opérations de pension (616 316 KMAD, soit 67,6% du total des dettes associées) et d'emprunts (272 564 KMAD, soit 29,9% du total des dettes associées) à fin juin 2021. Ces derniers correspondent essentiellement à des emprunts au jour le jour effectués auprès de BAM.

A noter que les dettes locatives ont été comptabilisées pour la première fois en 2019, conformément à la norme IFRS 16 relative aux contrats de location.

III- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de CFG Bank S.A sur la période 2020-S1 2021 se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	598 147	536 334	-10,3%
Engagements de garantie donnés en faveur de la clientèle	2 848	2 885	1,3%
Engagements donnés	600 995	539 219	-10,3%
Engagements de garantie reçus de la clientèle	5 525 711	6 499 186	17,6%
Engagements reçus	5 525 711	6 499 186	17,6%

Source : CFG Bank

A fin juin 2021, les engagements donnés ont baissé de 10,3% pour s'établir à 539 219 KMAD, en raison de la baisse des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle (-10,3%).

Les engagements reçus ont pour leur part enregistré une hausse de 17,6% pour s'établir à 6 499 186 KMAD à fin juin 2021. Ces derniers portent exclusivement sur les engagements de garantie reçus de la clientèle.

IV- Gouvernance de CFG Bank

4.1- Autres mandats du Président du Conseil d'Administration

Adil Douiri est actuellement Président du Conseil d'Administration de CFG Bank.

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, les mandats du Président du Conseil d'Administration se présentent comme suit¹ :

Société	Fonction
Mugest	Gérant associé unique
Mutandis Palmeraie	Gérant unique
Mutandis SCA	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)
Mutandis Automobile	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)
Mutatis	Représentant de la société Mugest (gérant et associé commandité)
Distra	Président du conseil d'administration et représentant de Mutandis SCA et de Mugest
CMB Plastique	Président du conseil d'administration et représentant de Mutandis SCA et de Mugest
LGMC	Président du conseil d'administration et représentant de Mutandis SCA et de Mugest
Univers Motors Asie	Représentant d'Isham Finance (administrateur)
Univers Motors Distribution	Représentant d'Isham Finance (administrateur)
Univers Motors Europe	Représentant d'Isham Finance (administrateur)
ISHAM Finance	Directeur Général, représentant de Mugest SARL AU, elle-même représentant de Mutandis Automobile, elle-même administrateur de Isham Finance
RISMA	Membre du Conseil de Surveillance
Résidences Dar Saada	Administrateur

Source : CFG Bank

¹ Il est à noter qu'Adil Douiri n'est plus administrateur représentant de CFG Bank au sein des sociétés SPM et de T Capital. Il n'est plus également administrateur de la société Orascom

4.2- Membres du Comex

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, les membres du comité exécutif (Comex) se présentent comme suit :

Dirigeant membre du comité exécutif	Fonction	Date d'entrée au Comex du Groupe CFG ¹
Adil Douiri	Président du Conseil d'Administration	2016
Souad Benbachir Hassani	Directeur Général	2016
Younes Benjelloun	Directeur Général Délégué et Administrateur	2016
Driss Benchaffai	Directeur Général Délégué	2016
Moulhim Aouad	Directeur Général Adjoint Développement, qualité et transformation Banque Particuliers/PME	2016
Youssef Berdai	Directeur Exécutif Gestion Globale des Risques	2016
Hind Dinia	Directeur Exécutif de la Banque Privée	2016
Mohamed Essakali	Directeur Exécutif Grand Commercial Clients Institutionnels et Grandes Entreprises	2016
Salim Rais	Directeur Exécutif Affaires Financières et Contrôle de Gestion	2016
Soumaya Tazi	Directeur Exécutif Private Equity	2016
Karim Gharbi	Directeur Exécutif de la Banque de l'Entreprise	2017
Issam Mghabbar	Directeur Salle des Marchés	2017
Hynd Chkili	Directeur Exécutif Réseau Banque des Particuliers/PME	2019
Sofia Skiredj	Directeur Exécutif Gestion de Portefeuille	2019
Bachir Tazi	Directeur Exécutif en charge de la Société de Bourse	2019

Source : CFG Bank

Il est à noter que Mohamed Benhaddou n'est plus membre du Comex depuis le 1^{er} juillet 2021, suite à son départ de CFG Finance.

V- Historique de l'Emetteur

2021	Acquisition par CFG Bank d'une participation supplémentaire de 31,5% du capital de la société de gestion d'OPCI, REIM Partners, portant la participation totale du Groupe dans la société à 60%.
	Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription réservée à des investisseurs, à hauteur d'un montant, prime d'émission comprise, de 65 086 378,14 dirhams, par émission de 162 834 actions nouvelles de catégories « B », au prix de souscription (prime d'émission incluse) de 399,71 dirhams chacune, soit une prime d'émission par action d'un montant de 299,71 dirhams.

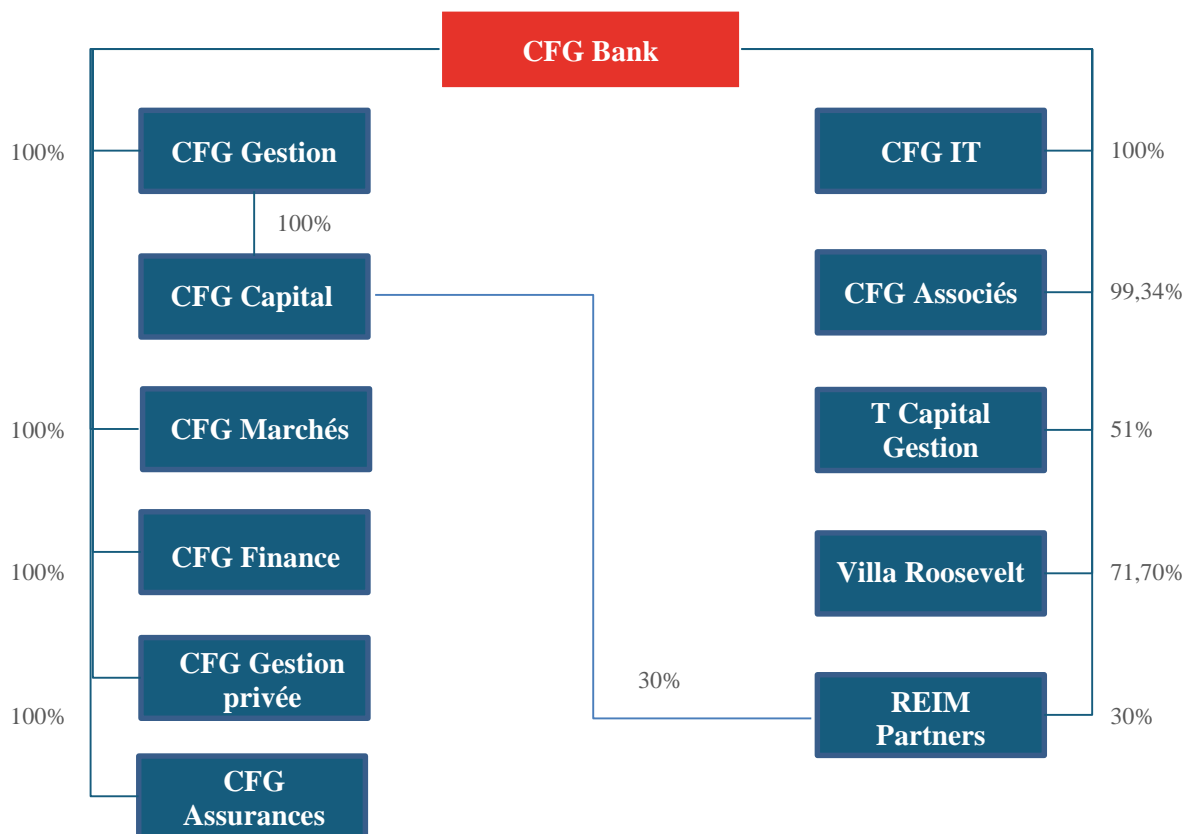
Source : CFG Bank

¹ Un nouveau format de Comex a été mis en place en 2016, en lieu et place du comité de direction, qui réunissait un nombre de participant plus important.

VI- Filiales de l'Emetteur

6.1- Organigramme juridique du Groupe

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, l'organigramme juridique de CFG Bank se décline comme suit :



Source : CFG Bank

6.2- Présentation des principales filiales de CFG Bank

CFG GESTION

Dénomination sociale	CFG Gestion
Siège social	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
Numéro de téléphone	Tél : +212 5 22 25 00 50
Numéro de fax	Fax : +212 5 22 98 26 16
Date de constitution	1995
Domaine d'activité	Gestion de portefeuilles financiers pour compte de tiers, exclusivement sous forme d'OPCVM (SICAV et FCP). Etablissement de gestion des Fonds Communs de Placement du groupe au sens de la loi.
Capital social au 30/06/2021	5 000 KMAD
Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2021	100%
Nombre d'action au 30/06/2021	50 000
Total bilan au 30/06/2021	103 339 KMAD
Situation nette au 30/06/2021	21 886 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Gestion est, au sein du groupe CFG Bank, la filiale chargée de la gestion d'actifs pour compte de tiers (« *Asset Management* »).

Avec plus de 23,5 milliards de dirhams sous gestion à fin juin 2021, CFG Gestion est un acteur important au Maroc de la gestion de portefeuille s'adressant aux institutionnels et aux entreprises.

Sa gamme de produits diversifiés composée de plus de 39 fonds (actions, obligataires, monétaires, diversifiés et contractuels) est destinée à différents profils d'investisseurs institutionnels et particuliers. Le tableau¹ suivant présente les principaux indicateurs d'activité de CFG Gestion sur la période analysée :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var
PNB	26 622	31 613	18,7%
Résultat Net	3 203	6 495	>100%

Source : CFG Bank

Le PNB s'élève à 31 613 KMAD au terme du premier semestre de l'exercice 2021, en hausse de 18,7% par rapport à fin juin 2020. Cette évolution est en ligne avec l'évolution des actifs globaux sous gestion, en augmentation de 26,5% par rapport au premier semestre de l'exercice 2020.

Le résultat net affiche une hausse de plus de 100% entre juin 2020 et juin 2021 pour s'établir à 6 495 KMAD, portée principalement avec l'amélioration du PNB sur la période.

¹ Il s'agit des principaux indicateurs analytiques

CFG MARCHES

Dénomination sociale	CFG Marchés
Siège social	5-7, rue Ibnou Toufail – Casablanca
Numéro de téléphone	Tél : +212 5 22 25 01 01
Numéro de fax	Fax : +212 5 22 98 11 12
Date de constitution	1995
Domaine d'activité	Société de bourse agréée (agrément n° 3 du 20 octobre 1994), chargée de l'intermédiation à la bourse des valeurs de Casablanca ainsi que des conseils et analyses financières sur les sociétés cotées.
Capital social au 30/06/2021	20 000 KMAD
Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2021	100%
Nombre d'action au 30/06/2021	200 000
Total bilan au 30/06/2021	223 029 KMAD
Situation nette au 30/06/2021	28 503 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Marchés est, au sein du groupe CFG Bank, la filiale chargée de l'intermédiation sur le marché des actions et des autres titres cotés à la Bourse des Valeurs de Casablanca. CFG Marchés loge également l'équipe d'analyse et de recherche, qui produit les études et conseils sur le marché boursier et les sociétés cotées. CFG Marchés intervient autant sur le marché primaire (placement des actions lors des introductions en Bourse) que sur le marché secondaire (intermédiation sur les titres déjà cotés).

CFG Marchés est une société de bourse agréée spécialisée en intermédiation en actions, et filiale à 100% de CFG Bank.

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. 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.

Le tableau¹ suivant présente les principaux indicateurs d'activité de CFG Marchés sur la période analysée :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var
PNB	19 315	10 765	-44,3%
Résultat Net	8 339	1 669	-80,0%

Source : CFG Bank

Le PNB de CFG Marchés s'élève à 10 765 KMAD à fin juin 2021, en baisse de 44,3% par rapport au 30 juin 2020. Cette évolution est essentiellement liée à la baisse du volume réalisé par CFG Marchés

¹ Il s'agit des principaux indicateurs analytiques.

sur le 1^{er} semestre 2021 par rapport à la même période en 2020, expliquée essentiellement par la baisse du volume sur le marché central action sur la période.

Il est à noter que le volume traité sur le marché action durant le premier trimestre de l'exercice 2020 était drainé par le flux vendeur suite à la dégradation de la situation sanitaire au niveau mondial.

Le résultat net s'établit à 1 669 KMAD à fin juin 2021, en baisse de 80,0% par rapport à la même période de l'exercice précédent, expliquée principalement par la baisse du PNB sur la période.

L'évolution du total bilan de CFG Marchés se présente comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Total bilan	82 377	223 029	>100%

Source : CFG Bank

L'évolution du total bilan de CFG Marchés sur la période analysée s'explique essentiellement par le volume des opérations d'intermédiation boursière en instance de dénouement (opération à J+2) au 30 juin 2021.

REIM PARTNERS

Dénomination sociale	REIM Partners
Siège social	Route de Bouskoura, 20190 Casablanca. (Ancien Showroom Opel – Chevrolet).
Numéro de téléphone	+212 5 22 58 56 50
Date de constitution	2013
Domaine d'activité	La société de gestion a pour activité principale et habituelle la gestion d'OPCI et ou la gestion d'OPCI de droit étranger relevant de pays ayant des accords d'échange d'information et de coopération avec le Royaume du Maroc, ainsi que les opérations se rapprochant à la gestion desdits OPCI. En outre, la société peut exercer des activités connexes conformément à la liste fixée par la réglementation en vigueur.
Capital social au 30/06/2021	1 051,6 KMAD
Pourcentage du capital et des droits de vote détenus actuellement par le groupe CFG Bank	60% ¹ (30% via CFG Bank et 30% via CFG Capital)
Autre actionnaire détenant actuellement plus de 5% du capital et des droits de vote	Bellevue Capital Limited ² (39,98%)
Nombre d'action au 30/06/2021	10 516
Total bilan au 30/06/2021	28 926 KMAD
Situation nette au 30/06/2021	2 764 KMAD

Source : CFG Bank

REIM Partners, filiale détenue à hauteur de 60% par le groupe CFG Bank depuis juillet 2021, est une société de gestion d'OPCI, spécialisée dans la gestion d'actifs immobiliers locatifs. REIM Partners gère

¹ Au 30 juin 2021, le groupe CFG Bank détenait une participation à hauteur de 28,5% dans le capital de REIM Partners

² Bellevue Capital Limited est une société de droit anglais, au capital de 10 000 AED détenu à parts égales par Nawfal Bendefa et Mehdi Tahiri Joutei Hassani et dont le siège social se trouve à Dubaï. La société a pour activité principale le conseil en investissement immobilier et la prise de participation dans des sociétés de conseil et investissement

notamment un portefeuille de plus de 5 MMMAD composé de plus de 29 actifs répartis à travers 15 villes du Royaume et détenu par la foncière cotée Aradei Capital.

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de REIM Partners au premier semestre de l'exercice 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var
Chiffre d'affaires	20 552	26 525	29,1%
Résultat Net	1 745	1 607	-7,9%

Source : CFG Bank

L'évolution du capital social et de la situation nette de REIM Partners se présente comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Capital social	1 000	1 052	5,2%
Situation nette	-1 939	2 764	N.a

Source : CFG Bank

Le capital social de la société s'établit à 1 052 KMAD au 30 juin 2021 contre 1 000 KMAD à fin 2020, suite à une augmentation de capital réalisée par la société au cours de la période.

La situation nette s'élève à 2 764 KMAD à fin juin 2021 contre -1 939 KMAD à fin 2020. Cette évolution s'explique principalement par l'amélioration du résultat net de la société, qui s'établit à 1 607 KMAD à fin juin 2021 contre -3 039 KMAD à fin 2020.

Autres activités de la banque de financement et d'investissement

Les autres activités de la banque de financement et d'investissement filialisées comprennent notamment le *corporate finance* et le *capital-investissement*.

Filiales et participations ayant fait l'objet de provisionnement

Société	Secteur d'activité	Participation au capital (%)	Provisions (en KMAD)	
			2020	S1 2021
T Capital Group	Société d'investissement	51%	56 266	56 266
CFG Finance	Finance d'Entreprise	100%	29 500	29 500
CFG Associés	Société de participation	99%	8 394	8 394
Ecologia	Energie renouvelable	100%	8 000	8 000

VII- Secteur d'activité

7.1- Secteur bancaire

Présentation des principaux agrégats

Évolution des ressources sur la période analysée

En MMAD	2020	S1 2021	Var.
Dettes envers les sociétés de financement	4 013	2 914	-37,7%
Dépôts de la clientèle	999 939	1 030 864	3,0%
Emprunts financiers extérieurs	12 483	11 542	-8,2%
Titres de créances émis	67 401	72 022	6,4%
Total Ressources	1 083 836	1 117 342	3,1%

Source : GPBM

À l'issue du premier semestre 2021, les ressources du secteur bancaire s'élèvent à 1 117 342 MMAD, en augmentation de 3,1% par rapport au 31 décembre 2020. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de 3,0% des dépôts de la clientèle atteignant 1 030 864 MMAD. Les titres de créances émis progressent de 6,4% pour atteindre 72 022 MMAD en 2021.

Ressources des principales banques commerciales

Au premier semestre 2021, six banques commerciales concentrent 77,2% des ressources totales collectées par le secteur bancaire (comprenant les dettes envers les établissements de crédit, les dépôts de la clientèle, les emprunts financiers extérieurs et les titres de créances émis). La ventilation de ces ressources par banque se présente comme suit :

En MMAD	BCP	ATW	BOA	SG	BMCI	CDM
Dettes envers les établissements de crédit	1 411	491	67	109	36	27
Dépôts de la clientèle	270 082	252 279	133 692	66 211	43 305	45 635
Emprunts financiers extérieurs	2 709	3 216	2 383	47	-	242
Titres de créances émis	-	12 229	8 445	10 907	7 393	1 300
Total Ressources	274 202	268 215	144 587	77 274	50 734	47 204

Source : GPBM

Au S1 2021, la BCP détient une part de marché de 26,2% des dépôts de la clientèle, suivie par Attijariwafa Bank avec 24,5% et par Bank Of Africa avec 13,0%.

Évolution des emplois sur la période analysée

L'évolution des crédits octroyés par le secteur bancaire depuis 2020 est présentée dans le tableau suivant :

En MMAD	2020	S1 2021	Var.
Créances sur les sociétés de financement	53 730	54 773	1,9%
Créances sur la clientèle	923 532	953 509	3,1%
Total crédits	977 262	1 008 282	3,2%

Source : GPBM

Au S1 2021, le total des crédits octroyés par le secteur bancaire s'est amélioré de 3,2% pour atteindre 1 008 282 MMAD, porté essentiellement par la hausse des créances sur la clientèle (+3,1%), représentant 94,6% du total des crédits. Ces dernières sont composées essentiellement des :

- Crédits immobiliers qui atteignent 276 431 MMAD ;
- Crédits à l'équipement qui atteignent 204 974 MMAD ;
- Crédits de trésorerie qui atteignent 150 114 MMAD.

Crédits octroyés par les principales banques commerciales

Durant le premier semestre de 2021, les six premiers établissements bancaires ont concentré près de 80,2% des crédits octroyés par l'ensemble du secteur bancaire (toutes catégories confondues). La ventilation des engagements de ces six principaux acteurs se décline comme suit :

Engagement des principales banques par catégories de créances

En MMAD	ATW	BCP	BOA	SG	BMCI	CDM
Créances sur les sociétés de financement	16 241	19 624	7 176	3 208	3 783	2 337
Créances sur la clientèle	241 374	207 466	128 899	82 533	50 730	45 006
Total Crédits	257 615	227 090	136 075	85 741	54 513	47 343

Source : GPBM

Parts de marché des principales banques par catégorie de créances

	ATW	BCP	BOA	SG	BMCI	CDM
Créances sur les sociétés de financement	29,7%	35,8%	13,1%	5,9%	6,9%	4,3%
Créances sur la clientèle	25,3%	21,8%	13,5%	8,7%	5,3%	4,7%
Total Crédits	25,5%	22,5%	13,5%	8,5%	5,4%	4,7%

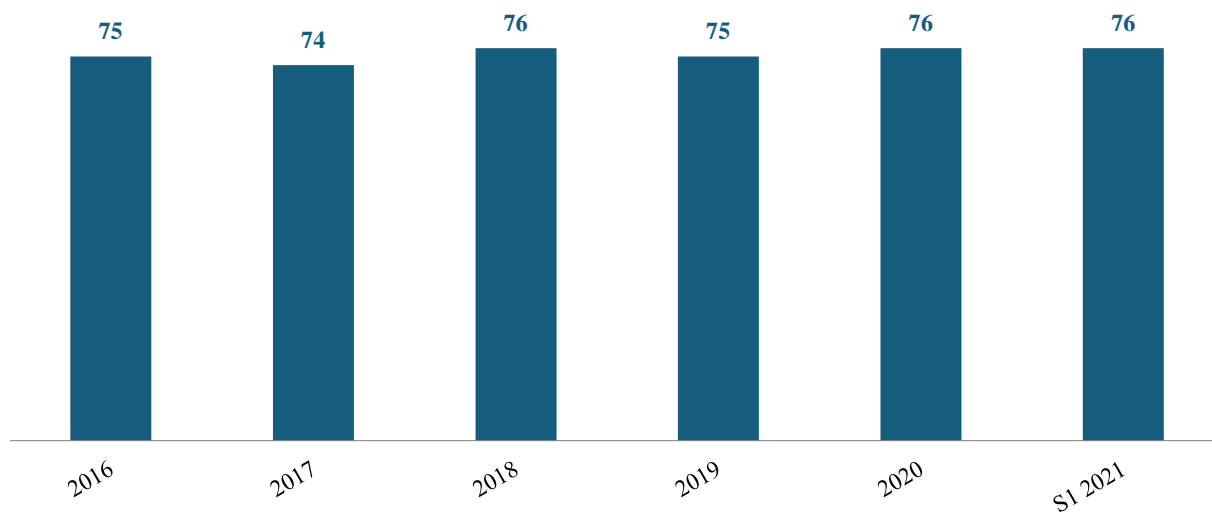
Source : GPBM

A fin juin 2021, AWB occupe la première position en matière d'octroi de crédits (toutes catégories confondues) avec un total de 25,5%, suivie de BCP avec 22,5% et de Bank Of Africa avec 13,5%.

7.2- Secteur de la Banque de Financement et d'Investissement (BFI)

MARCHES DES CAPITAUX

Nombre total de sociétés cotées Bourse de Casablanca (2016–2021)

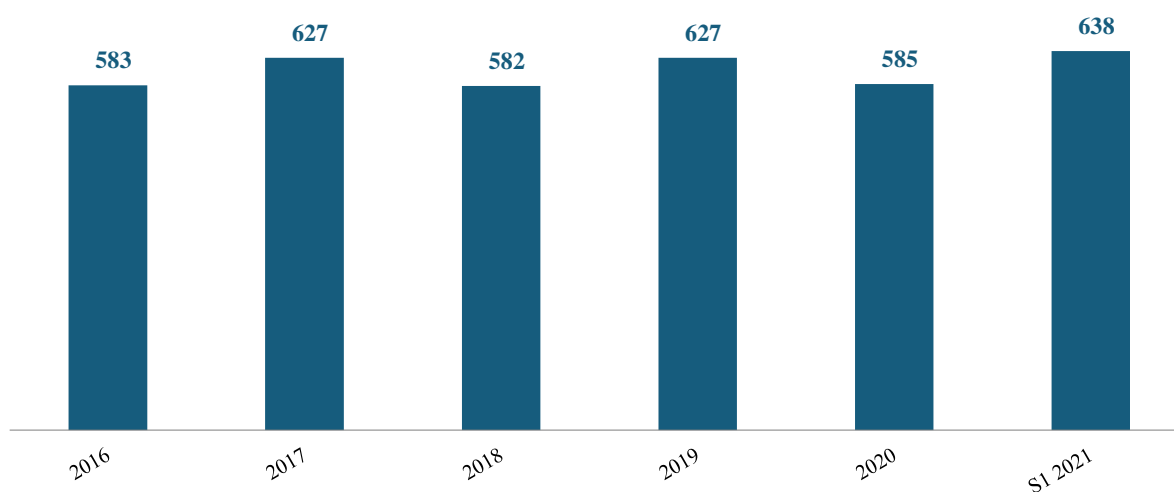


Source : Bourse de Casablanca

Le nombre de sociétés cotées à la Bourse de Casablanca est resté inchangé par rapport à 2020.

La valeur totale des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca, également appelée capitalisation boursière totale du marché, évolue comme suit :

Capitalisation boursière des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca (en MMMAD)



Source : Bourse de Casablanca

Intermédiation et négoce sur le marché des taux

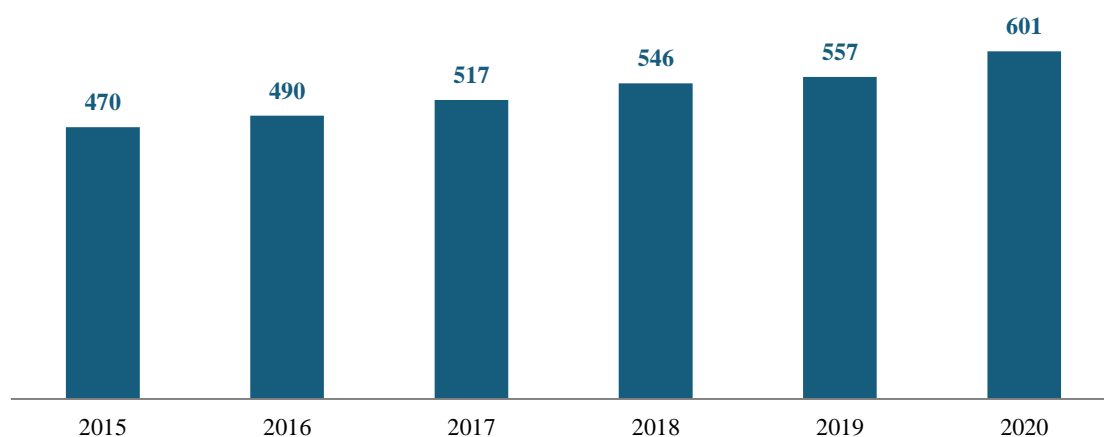
L'évolution du financement du Trésor par le marché obligataire marocain est la suivante :

Année	Remboursement de titres anciens du trésor (MMMAD)	Emission de titres nouveaux du trésor (MMMAD)	Financement net du trésor (MMMAD)
2015	104	149	45
2016	91	111	20
2017	84	111	27
2018	86	115	29
2019	87	104	17
2020	109	153	44

Source : Bank Al Maghrib et Trésorerie Générale du Royaume

Il est à noter que l'encours des bons du Trésor passe de 470 MMMAD en 2015 à 601 MMMAD en 2020 :

Encours des bons du Trésor (en MMMAD)¹ :

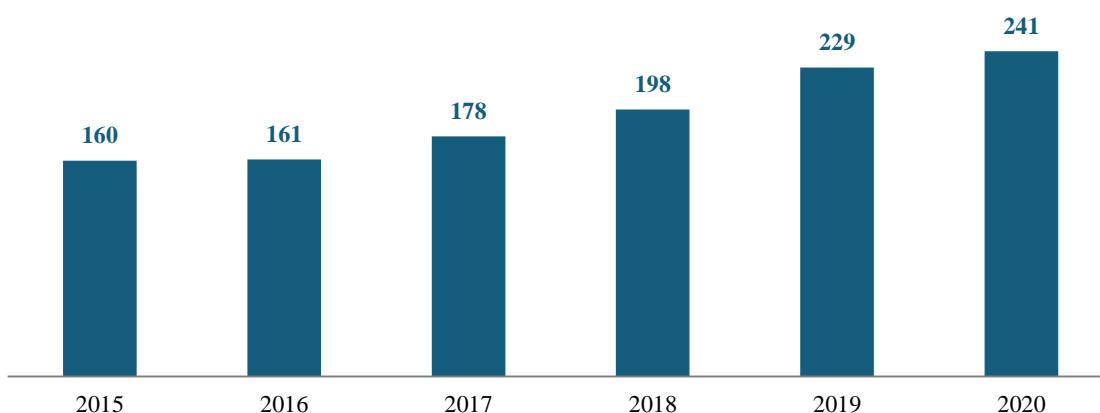


Source : Rapport Annuel 2020 BAM

Parallèlement, le compartiment de la dette privée a connu une éclosion rapide sur la période 2015-2020. L'encours s'est maintenu à niveau important et a évolué comme suit :

¹ A la date de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, l'information relative à l'encours des bons du trésor au S1 2021 n'est pas disponible.

Encours de titres de dette privée (en MMMAD)¹ :



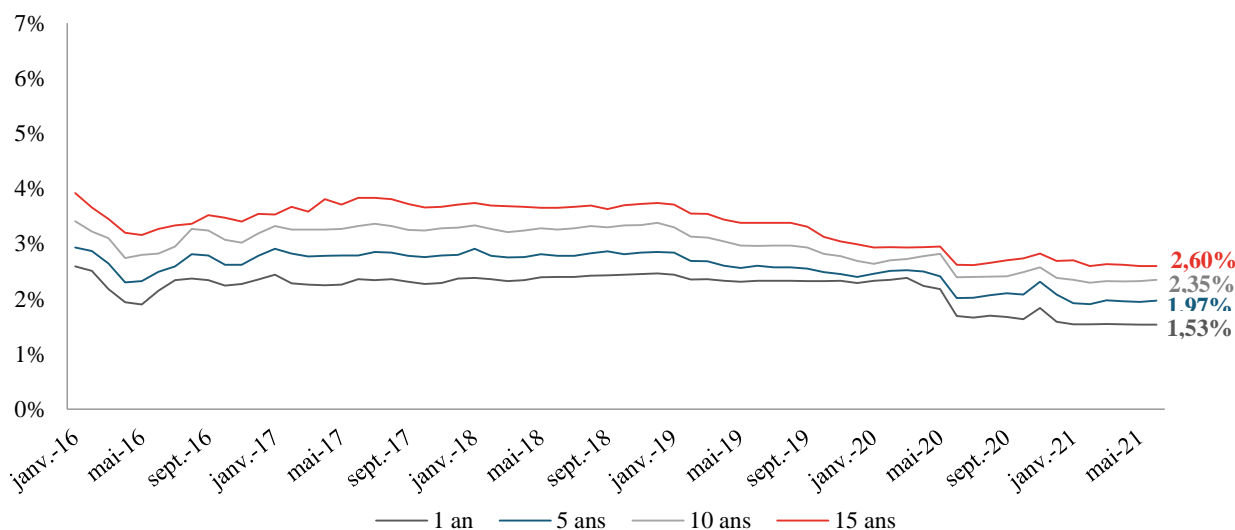
Source : Rapport Annuel 2020 BAM

Evolution 2019-2020

Les émissions de titres de dette privée ont enregistré une baisse de 13,0% par rapport à 2019 pour s'établir à 75 MMMAD au terme de l'année 2020. Cette évolution s'explique principalement par la baisse de 33,1% des émissions de certificats de dépôt par les banques, qui ont totalisé 32,7 milliards de dirhams, Elles ont porté à hauteur de 57% sur des maturités courtes avec des taux en baisse de 2,7% à 2,3%, et de 39% sur des maturités moyennes avec des taux revenant de 2,9% à 2,6%.

L'encours de la dette privée (yc remboursements) s'établit à 241,5 MMMAD, soit une hausse de 5,4% par rapport à 2019. Sa structure par émetteur est dominée par les banques à hauteur de 50,1%, les sociétés non financières avec une part de 35,9%, et les autres sociétés financières avec 14,1%.

L'évolution des taux des bons du Trésor depuis 2016 jusqu'au 30 juin 2021 se présente comme suit :



Source : Bank Al Maghrib

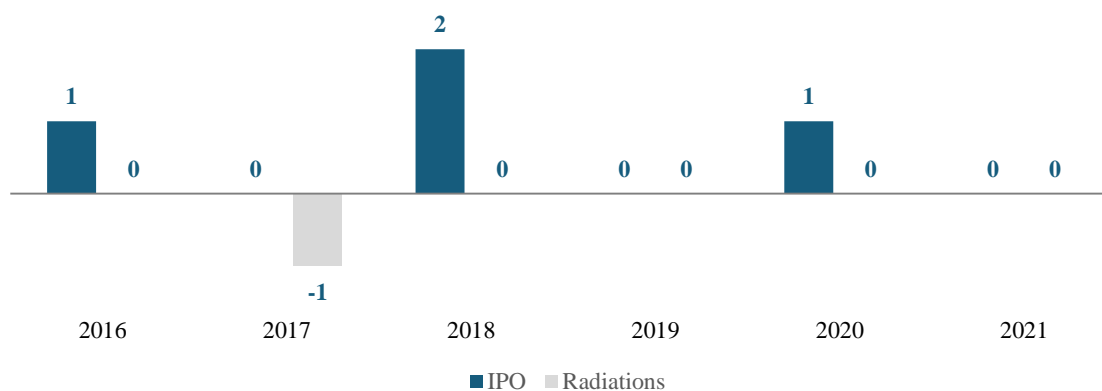
Note : Taux moyen mensuel pondéré relatif au mois où la dernière adjudication a été réalisée pour l'année et la maturité considérée. Si aucune valeur n'est renseignée, cela indique qu'aucune adjudication n'a été réalisée pour l'année et la maturité considérée

¹ A la date de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, l'information relative à l'encours de titres de dette privée au S1 2021 n'est pas disponible.

FINANCE D'ENTREPRISES

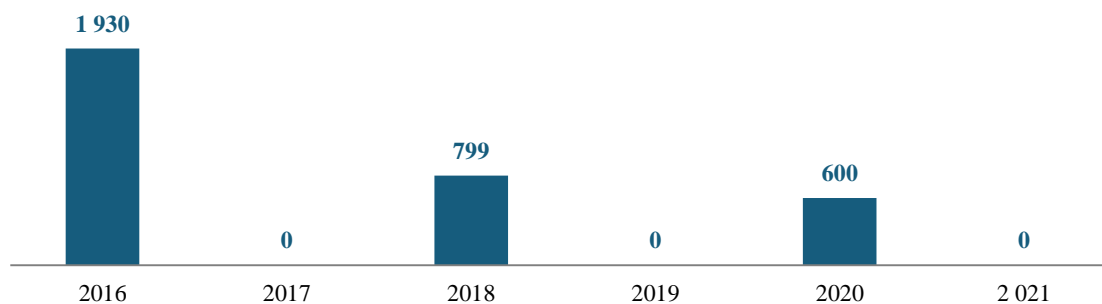
Structuration et réalisations de financement par émission de valeurs mobilières

Le graphique ci-dessous présente les inscriptions et radiations à la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca durant la période 2016- S1 2021 :



Source : Bourse de Casablanca

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des montants (en MMAD) placés lors des introductions à la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca sur la période 2016- S1 2021 :



Source : Bourse de Casablanca

VIII- Activité de CFG Bank

Principaux événements

Depuis le lancement de l'activité bancaire en novembre 2015, CFG Bank affiche des performances en forte croissance, dans la continuité de son plan stratégique de développement 2016-2020. Ainsi, au 30 juin 2021, CFG Bank compte un réseau de 16 agences dont une agence *corporate*, 85 GABs et des encours de 5,9 MMMAD de crédits distribués à la clientèle et 8,3 MMMAD de dépôts collectés.

Concernant les services aux entreprises, CFG Bank a finalisé le lancement du projet « trade finance »

Croissance externe

En date du 15 juillet 2021, le groupe CFG Bank a finalisé la prise de contrôle de REIM Partners à travers l'acquisition d'une participation supplémentaire de 31,5%, portant ainsi la participation totale du groupe dans la société à 60%. Suite à cette opération, CFG Bank devient le premier gestionnaire indépendant d'actifs immobiliers locatifs, et conseille désormais deux foncières cotées, Immorente Invest et Aradei Capital, pour la gestion de leurs actifs immobiliers loués. Les deux foncières totalisent une capitalisation d'environ 5,1 milliards de dirhams.

Evolution de l'activité de CFG Bank SA

Evolution des principaux agrégats sociaux de CFG Bank sur la période analysée

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var
Produit net bancaire	97 782	142 896	46,1%
Charges générales d'exploitation	122 717	135 042	10,0%
Résultat courant	-29 161	6 283	Ns
Résultat avant impôts	-28 717	5 685	Ns
Résultat net	-29 992	4 110	Ns

Source : CFG Bank

Evolution des crédits bruts sur la période analysée

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Crédits de trésorerie	2 436 152	2 435 923	0,0%
Crédits d'équipement	15 000	15 917	6,1%
Crédits immobiliers	2 083 039	2 479 885	19,1%
Crédits à la consommation	5 950	6 165	3,6%
Autres crédits	494 040	919 109	86,0%
Intérêts courus à percevoir	32 638	41 444	27,0%
Créances nettes en souffrance	29 890	33 428	11,8%
Total créances sur la clientèle	5 096 709	5 931 871	16,4%
Comptes ordinaires débiteurs	509 460	1 469 766	>100%
Prêts de trésorerie	26 714	-	-100%
Valeurs reçues en pension	-	-	Ns
Intérêts courus à recevoir	501	-	-100%
Total créances sur les étab. de crédits	536 675	1 469 766	>100%

Source : CFG Bank

L'évolution de l'encours total des crédits sur la clientèle (+16,4%) s'explique notamment par la croissance soutenue de la banque de détail depuis le lancement de la banque universelle en 2015, en lien avec l'acquisition continue de nouveaux clients.

Au 30 juin 2021, l'encours des crédits bruts à la clientèle croît de 16,4% pour s'établir à 5 932 MMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des :

- Crédits immobiliers (+397 MMAD, soit +19,1%) pour s'établir à 2 480 MMAD suite à l'octroi des nouveaux crédits ;
- Autres crédits (+425 MMAD, soit 86,0%) pour s'établir à 919 MMAD, portés principalement par la hausse des comptes débiteurs et découverts.

L'encours des créances sur les établissements de crédits affiche une hausse de plus de 100% pour s'établir à 1 470 MMAD. Cette évolution est essentiellement liée à l'augmentation des comptes ordinaires débiteurs, qui passent de 509 MMAD à fin 2020 à 1 470 MMAD au 30 juin 2021.

Evolution de la structure des prêts de CFG Bank sur la période analysée

Le tableau suivant présente l'évolution de la structure de l'encours des crédits par catégorie sur la période analysée :

En % des comptes sociaux	2020	S1 2021	Var
Crédits de trésorerie	47,8%	41,1%	-6,7 pts
Crédits d'équipement	0,3%	0,2%	-0,1 pts
Crédits immobiliers	40,9%	41,8%	0,9 pts
Crédits à la consommation	0,1%	0,1%	-
Autres crédits	9,7%	15,5%	5,8 pts
Intérêts courus à percevoir	0,6%	0,7%	0,1 pts
Créances nettes en souffrance	0,6%	0,6%	-
Créances sur la clientèle	100%	100%	-
Comptes ordinaires débiteurs	94,9%	100%	5,1 pts
Prêts de trésorerie	5,0%	-	-5,0 pts
Valeurs reçues en pension	-	-	-
Intérêts courus à recevoir	0,1%	-	-0,1 pts
Créances sur les étab. de crédit	100%	100%	-

Source : CFG Bank

A fin juin 2021, la part des crédits de trésorerie et d'équipement diminue de 6,8 pts, au bénéfice des « autres crédits » et des « crédits immobiliers » qui augmentent respectivement de 5,8 pts et 0,9 pts par rapport à fin 2020. Les créances sur les établissements de crédit concernent, pour leur part, exclusivement des comptes ordinaires débiteurs.

Evolution des dépôts sur la période analysée

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Comptes à vue créditeurs	2 577 281	2 975 476	15,5%
Dépôts à terme	1 225 514	1 380 638	12,7%
Comptes d'épargne	418 973	487 587	16,4%
Intérêts courus à payer	15 289	17 035	11,4%
Autres comptes créditeurs	98 611	63 603	-35,6%
Dépôts de la clientèle	4 335 668	4 924 339	13,6%
Valeurs données en pension	465 029	616 162	32,5%
Emprunts de trésorerie	422 164	270 000	-36,0%
Intérêts courus à payer	1 553	2 719	75,1%
Dettes envers les étab. de crédit	888 746	888 881	0,0%

Source : CFG Bank

L'évolution de l'encours total des dépôts sur la clientèle (+13,6%) s'explique notamment par la croissance soutenue de la banque de détail depuis le lancement de la banque universelle en 2015, en lien avec l'acquisition continue de nouveaux clients.

A fin juin 2021, les dépôts de la clientèle affichent une hausse de 13,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent pour s'établir à 4 924 MMAD. Cette évolution, expliquée notamment par une légère augmentation de la part de marché de CFG Bank (0,5% Vs 0,4% à fin 2020), est portée essentiellement par :

- une hausse de 15,5% des comptes à vue créditeurs, passant de 2 577 MMAD en juin 2020 à 2 976 MMAD à fin juin 2021 ;
- une croissance de 12,7% des dépôts à terme pour s'établir à 1 381 MMAD ;
- l'augmentation des comptes d'épargne, passant de 419 MMAD en juin 2020 à 488 MMAD à fin juin 2021, soit une évolution de 16,4%.

Les dettes envers les établissements de crédit demeurent stables entre 2020 et fin juin 2021. La hausse de 32,5% des valeurs données en pension est compensée par la baisse de 36,0% des emprunts de trésorerie.

Evolution de la structure des dépôts de CFG Bank sur la période analysée

En % des comptes sociaux	2020	S1 2021	Var
Comptes à vue créditeurs	59,4%	60,4%	1,0 pts
Dépôts à terme	28,3%	28,0%	-0,2 pts
Comptes d'épargne	9,7%	9,9%	0,2 pts
Intérêts courus à payer	0,3%	0,4%	0,1 pts
Autres comptes créditeurs	2,3%	1,3%	-1,0 pts
Dépôts de la clientèle	100%	100%	-
Valeurs données en pension	52,3%	69,3%	17,0 pts
Emprunts de trésorerie	47,5%	30,4%	-17,1 pts
Intérêts courus à payer	0,2%	0,3%	0,1 pts
Dettes envers les étab. de crédit	100%	100%	-

Source : CFG Bank

Les comptes à vue créditeurs demeurent les principaux contributeurs à la structure des dépôts de la clientèle, avec une quote-part de 60,4%, en hausse de 1,0 pt par rapport à fin 2020.

Parts de marché de CFG Bank

Part de marché de CFG	2020	S1 2021	Var
Dépôts de la clientèle	0,4%	0,5%	0,1 pts
Créances brutes sur la clientèle	0,6%	0,6%	-

Source : CFG Bank

Evolution du réseau d'agence

	2020	S1 2021
Agence <i>retail</i>	12	12
Agence banque privée	3	3
Agence <i>corporate</i>	1	1
Total	16	16

Source : CFG Bank

Au 30 juin 2021, le nombre d'agences n'a pas changé par rapport à fin décembre 2020.

Clients actifs

A l'issue du premier semestre de l'exercice 2021, le nombre de clients actifs s'élève à 32 000 clients, en progression de 13,5% par rapport à fin 2020.

	2020	S1 2021	Var
Clients actifs	28 200	32 000	13,5%

Source : CFG Bank

Evolution des créances nettes en souffrance

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Créances pré-douteuses	7 382	4 674	-36,7%
Créances douteuses	-	1 572	Ns
Créances compromises	22 508	27 182	20,8%
Total	29 890	33 428	11,8%

Source : CFG Bank

Les créances nettes en souffrance s'établissent à 33 428 KMAD à fin juin 2021, en hausse de 11,8% par rapport à fin décembre 2020.

Les créances compromises se composent essentiellement des crédits de trésorerie : celles-ci s'établissent à 27 182 KMAD à fin juin 2021, soit une augmentation de 20,8% par rapport à fin décembre 2020.

Pour leur part, les créances pré-douteuses s'élèvent à 4 674 KMAD à fin juin 2021, en baisse de 36,7% par rapport à fin décembre 2020. Cette évolution s'explique notamment par le déclassement de certaines créances en douteuses ou compromises, ainsi que par la reprise de certaines créances suite à leur régularisation. Néanmoins, rapporté à l'encours global des crédits en cours, elles demeurent à un niveau non significatif.

L'impact de la crise sanitaire liée à la Covid-19 sur la détérioration des créances en souffrance n'est pas significatif, en raison de la jeunesse des défauts, ainsi que du suivi régulier de toutes les créances permettant la détection de toute contrepartie amenée à être en défaut.

Evolution des engagements par signature

A- Evolution des engagements par signature donnés

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Engagements par signature en faveur de la clientèle	600 995	539 219	-10,3%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	-	-	Ns
Engagements donnés par signature	600 995	539 219	-10,3%

Source : CFG Bank

Les engagements donnés baissent de 10,3% à fin juin 2021 comparativement à fin 2020 pour s'établir à 539 219 KMAD. Ces engagements par signature sont exclusivement donnés en faveur de la clientèle.

B- Evolution des engagements par signature reçus

En KMAD	2020	S1 2021	Var
Engagements par signature reçus de la clientèle	5 525 711	6 499 186	17,6%
Engagements par signature reçus d'intermédiaires financiers	-	-	Ns
Engagements reçus par signature	5 525 711	6 499 186	17,6%

Source : CFG Bank

Les engagements par signature reçus affichent une hausse de 17,6% à fin juin 2021 comparativement à fin 2020 pour s'établir à 6 499 186 KMAD. Ils se composent exclusivement des engagements par signature reçus de la clientèle.

IX- Stratégie d'investissement

Depuis le lancement de la transformation en tant que banque commerciale, la stratégie d'investissement de CFG Bank a porté sur 2 axes majeurs : les systèmes d'information et le réseau.

Sur la période 2018-S1 2021, les principaux investissements ont ainsi porté sur :

- le développement des systèmes d'information ainsi que de l'application mobile, en plus de l'amélioration de produits et services à destination de la clientèle et développement de l'entrée en relation digitale, entre autres ;
- le développement du réseau avec un nombre total d'agences à 16 au 30 juin 2021, dont une agence *corporate*, et un nombre total de GABs s'élevant à 85 au 30 juin 2021.

L'évolution des investissements réalisés par CFG Bank SA entre fin décembre 2020 et fin juin 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var.
Immobilisations incorporelles	15 482	2 461	-84,1%
Immobilisations en recherche et développement	15 351	2 388	-84,4%
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	131	73	-44,3%
Immobilisations corporelles	18 760	5 782	-69,2%
Mobiliers et matériels d'exploitation	10 393	3 052	-70,6%
Autres immobilisations corporelles d'exploitation	8 367	2 730	-67,4%
Immobilisations financières	18 000	-	-100%
Total	52 242	8 243	-84,2%

Source : CFG Bank

Le budget d'investissement pour l'exercice 2021 s'élève à 25 mMAD, dont 17 mMAD d'investissements incorporels.

A fin juin 2021, le montant des investissements s'élève à 8 243 KMAD, composés essentiellement des investissements :

- en recherche et développement (logiciels/IT) à hauteur de 2 388 KMAD. Le reliquat du budget d'investissement est prévu d'être engagé au titre du 2^{ème} semestre 2021 ;
- corporels à hauteur de 5 782 KMAD, liés essentiellement aux travaux/équipements relatifs à l'ouverture d'une nouvelle agence bancaire à Casablanca.

Il est à noter qu'en date du 15 juillet 2021, le groupe CFG Bank a finalisé l'acquisition d'une participation supplémentaire de 31,5% dans REIM Partners, portant ainsi la participation totale du groupe dans la société à 60%. Suite à cette opération, le groupe CFG Bank conseille désormais, au travers de ses filiales CFG Capital et REIM Partners, deux foncières cotées, Immorente Invest et Aradei, pour la gestion de leurs actifs immobiliers loués. Les deux foncières totalisent une capitalisation d'environ 5,1 milliards de dirhams.

A la date d'enregistrement de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2020, il n'existe pas d'autres investissements pour lesquels la direction a pris des engagements fermes.

Partie III Situation financière de l'Emetteur

I- Informations financières consolidées

Evolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés entre le 30 juin 2020 et le 30 juin 2021

En kMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Produit net bancaire	131 176	161 396	23,0%
Résultat brut d'exploitation	3 123	21 089	>100%
Résultat d'exploitation	-7 674	10 029	Ns
Résultat avant impôts	-7 044	8 746	Ns
Résultat net	-21 833	3 045	Ns
Résultat net part du groupe	-21 217	3 582	Ns

Source : CFG Bank

L'évolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés du Groupe sur la période fait notamment ressortir une nette amélioration :

- Du PNB qui s'établit à 161 396 KMAD au 30 juin 2021, en progression de 23,0% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette progression est principalement tirée par la hausse des crédits et dépôts, ainsi que la bonne tenue des activités de la banque d'affaires et des activités de salle de marchés ;
- Du résultat brut d'exploitation et du résultat d'exploitation qui s'élèvent respectivement à 21 089 KMAD et à 10 029 KMAD au 30 juin 2021 (contre respectivement 3 123 KMAD et -7 674 KMAD), grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation et la progression rapide du PNB ;
- Du résultat net, affichant un montant de 3 045 KMAD au premier semestre de l'exercice 2021 contre -21 833 KMAD à fin juin 2020.

Evolution des principaux indicateurs bilanciels consolidés entre 2020 et le premier semestre 2021

En kMAD	31/12/2020	30/06/2021	Var.
Prêts et créances envers la clientèle	5 611 689	6 326 085	12,7%
Dettes envers la clientèle	4 283 805	4 853 331	13,3%
Total bilan	8 853 202	10 746 518	21,4%

Source : CFG Bank

L'évolution des principaux indicateurs bilanciels consolidés du Groupe sur la période fait notamment ressortir :

- Une hausse de 12,7% des prêts et créances envers la clientèle, pour s'établir à 6 326 085 KMAD au 30 juin 2021 contre 5 611 689 KMAD en 2020 ;
- Une hausse de 13,3% des dettes envers la clientèle qui atteignent 4 853 331 KMAD au 30 juin 2021 contre 4 283 805 KMAD en 2020 ;
- Une hausse de 21,4% du total bilan pour s'établir à 10 746 518 KMAD au 30 juin 2021 contre 8 853 202 KMAD en 2020.

II- Attestations d'examen limité des commissaires aux comptes

Attestations d'examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés

GROUPE CFG BANK

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG Bank S.A et de ses filiales (Groupe CFG Bank) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 843 582, dont un bénéfice net de KMAD 3 045.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité du Conseil d'Administration en date du 14 septembre 2021 dans un contexte évolutif de la crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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

Le Groupe CFG Bank dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que les comptes courants et de créances sur cette société pour MMAD 149. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été totalement provisionné, soit MMAD 56, et le management nous a informé des actions de restructuration en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société, et de son principal actif (participation touristique). Compte tenu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CFG Bank arrêtés au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 15 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Associés
M. Abdelmejid Faiz
Associé

Hdid & Associés
M. Mohamed Hdid
Associé Gérant

GROUPE CFG BANK

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG Bank S.A et de ses filiales (Groupe CFG Bank) comprenant l'état de la situation financière, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 856 783, compte tenu d'une perte nette consolidée de KMAD 21 833.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité du Conseil d'Administration en date du 15 septembre 2020 dans un contexte évolutif de la crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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

1. Le Groupe CFG Bank dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que les comptes courants et de créances sur cette société pour MMAD 149. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été totalement provisionné, soit MMAD 56, et le management nous a informé des actions de restructuration en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société, et de son principal actif (participation touristique). Compte tenu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.
2. Le Groupe CFG Bank dispose d'impôts différés actif relatifs à des déficits reportables totalisant MMAD 28 au 30 juin 2020. Compte tenu du décalage entre les réalisations et les prévisions résultant du business plan validé ayant servi de base à l'activation de ces impôts différés, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la capacité à récupérer la totalité de ces actifs.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CFG Bank arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 16 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Associés
M. Abdelmejid Faiz
Associé

Hdid & Associés
M. Mohamed Hdid
Associé Gérant

Attestations d'examen limité de la situation intermédiaire des comptes sociaux

CFG BANK S.A

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

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2021

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG Bank S.A, comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et de charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 991 337, dont un bénéfice net de KMAD 4 110, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité du Conseil d'Administration en date du 14 septembre 2021 dans un contexte évolutif de la crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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

CFG Bank dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que les comptes courants et de créances sur cette société pour MMAD 142,3. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été totalement provisionné, soit MMAD 56, et le management nous a informé des actions de restructuration en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société, et de son principal actif (participation touristique). Compte tenu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de CFG Bank S.A arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 15 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Associés
M. Abdelmejid Faiz
Associé

Hdid & Associés
M. Mohamed Hdid
Associé Gérant

CFG BANK S.A

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

PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993 tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG Bank S.A, comprenant le bilan, le hors bilan, le compte de produits et de charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1 020 511, compte tenue d'une perte nette de KMAD 29 992, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Cette situation intermédiaire a été établie sous la responsabilité du Conseil d'Administration en date du 15 septembre 2020 dans un contexte évolutif de la crise liée au Covid-19 sur la base des éléments disponibles à cette date. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur cette situation intermédiaire.

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

1. CFG Bank dispose d'une participation dans T Capital (fonds d'investissement touristique) d'un montant de MMAD 56, ainsi que les comptes courants et des créances rattachés à cette société pour MMAD 140,3. Compte tenu des difficultés rencontrées par la principale participation de T Capital, le titre de participation a été totalement provisionné, soit MMAD 56, et le management nous a informé des actions de restructuration en cours susceptibles d'améliorer les perspectives d'avenir de cette société, et de son principal actif (participation touristique). Compte tenu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.
2. Le Groupe CFG Bank dispose d'une participation dans CFG Finance d'un montant de MMAD 29,6, ainsi que des créances sur cette société pour MMAD 19. Compte tenu de la situation financière de la filiale, le titre de participation a été totalement provisionné, soit MMAD 29,6. Au vu des éléments dont nous disposons à ce stade, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur le caractère suffisant de la provision constituée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve de l'incidence des situations décrites aux paragraphes 1 et 2 ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de CFG Bank S.A arrêtés au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 16 septembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

Ernst & Young et Associés
M. Abdelmejid Faiz
Associé

Hdid & Associés
M. Mohamed Hdid
Associé Gérant

III- Analyse des comptes semestriels consolidés

3.1- Principaux faits marquants relatifs au premier semestre de l'exercice 2021

CFG Bank a établi ses comptes consolidés semestriels au 30 juin 2021 en conformité avec le référentiel IFRS.

Au 30 juin 2021, les droits d'utilisation activés en vertu de la mise en œuvre de la norme IFRS 16, s'élèvent à 14 112 KMAD (contre 16 522 KMAD en 2020). Les dettes locatives de CFG Bank s'élèvent à 20 388 KMAD à fin juin 2021 (contre 11 831 KMAD en 2020)

La norme IFRS 16 a eu un impact de - 147 KMAD sur le résultat net part du Groupe à fin juin 2021.

Au 30 juin 2021, l'impôt sur la cohésion sociale a eu un impact de - 868 KMAD sur les comptes consolidés semestriels de la Société.

La composition et l'évolution des ECL (Expected Credit Loss) se déclinent comme suit :

En KMAD	31/12/2020	30/06/2021
Bucket 1	45 473	55 428
Bucket 2	3 832	3 019
Bucket 3	11 079	12 947
Total	60 384	71 394

Source : CFG Bank

3.2- Evolution du périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous présente le périmètre de consolidation au 30 juin 2021. Ce dernier est resté stable par rapport à fin 2020.

Filiale	30/06/2020			31/12/2020			Capital Social (KMAD)	30/06/2021		
	% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode		% contrôle	% intérêt	Méthode
CFG Bank	100%	100%	EC	100%	100%	EC	667 763	100%	100%	EC
CFG Finance	100%	100%	IG	100%	100%	IG	10 000	100%	100%	IG
CFG Capital	100%	100%	IG	100%	100%	IG	41 000	100%	100%	IG
CFG Marchés	100%	100%	IG	100%	100%	IG	20 000	100%	100%	IG
CFG Assurances	100%	100%	IG	100%	100%	IG	100	100%	100%	IG
CFG Gestion	100%	100%	IG	100%	100%	IG	5 000	100%	100%	IG
CFG Gestion Privé	100%	100%	IG	100%	100%	IG	1 000	100%	100%	IG
CFG Associés	99,3%	99,3%	IG	99,3%	99,3%	IG	1 525	99,3%	99,3%	IG
T Capital Gestion	51,0%	51,0%	IG	51,0%	51,0%	IG	300	51,0%	51,0%	IG
CFG IT	100%	100%	IG	100%	100%	IG	5 010	100%	100%	IG
Villa Roosevelt	71,7%	71,7%	IG	71,7%	71,7%	IG	106 000	71,7%	71,7%	IG

Source : CFG Bank

En date du 15 juillet 2021, le groupe CFG Bank a finalisé la prise de contrôle de REIM Partners à travers l'acquisition d'une participation supplémentaire de 31,5%, portant ainsi la participation totale du Groupe dans la société à 60%.

3.3- Analyse du compte de résultat

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Intérêts et produits assimilés	114 828	138 179	20,3%
Intérêts et charges assimilées	-57 240	-67 728	18,3%
Marge d'intérêt (1)	57 588	70 451	22,3%
Commissions (produits)	92 018	87 168	-5,3%
Commissions (charges)	-25 572	-20 315	-20,6%
Marge sur commissions (2)	66 446	66 853	0,6%
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (3)	-4 693	19 212	Ns
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente (3)	-	-	Ns
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	Ns
Produits nets des autres activités (4)	11 835	4 880	-58,8%
Produit net bancaire (5)	131 176	161 396	23,0%
<i>Banque de détail</i>	73 077	112 296	53,7%
<i>Banque de financement et d'investissement</i>	58 099	49 100	-15,5%
<i>Portefeuille de participation</i>	-	-	Ns
Charges générales d'exploitation (6)	-105 220	-113 610	8,0%
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles (7)	-22 833	-26 697	16,9%
Résultat Brut d'exploitation (8)	3 123	21 089	>100%
Coût du risque (9)	-10 797	-11 060	2,4%
Résultat d'exploitation (10)	-7 674	10 029	Ns
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	Ns
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	630	-1 283	Ns
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-	Ns
Résultat avant impôts (12)	-7 044	8 746	Ns
Impôts sur les résultats (13)	-14 789	-5 701	-61,5%
Résultat net d'impôts des activités arrêtés ou en cours de cession	-	-	Ns
Résultat net (14)	-21 833	3 045	Ns
Intérêts minoritaires (15)	-616	-537	-12,8%
Résultat net part du Groupe (16)	-21 217	3 582	Ns

Source : CFG Bank

3.3.1- STRUCTURE DU PRODUIT NET BANCAIRE

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Marge d'intérêt (1)	57 588	70 451	22,3%
Marge sur commissions (2)	66 446	66 853	0,6%
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (3)	-4 693	19 212	Ns
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente (3)	-	-	Ns
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	Ns
Produits nets des autres activités (4)	11 835	4 880	-58,8%
Produit net bancaire (5)	131 176	161 396	23,0%

Source : CFG Bank

Marge d'intérêt (1)

Le tableau ci-dessous détaille la composition de la marge d'intérêt sur la période analysée :

En KMAD	30/06/2020			30/06/2021		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Opérations avec la clientèle	102 224	-23 115	79 109	124 460	-21 485	102 975
Comptes et prêts/emprunts	85 083	-22 875	62 208	105 853	-21 466	84 387
Opérations de pensions	36	-240	-204	137	-19	118
Opérations de location financement	17 105	-	17 105	18 470	-	18 470
Opérations interbancaires	645	-4 267	-3 622	104	-7 095	-6 991
Comptes et prêts/emprunts	608	-4 267	-3 659	58	-3 517	-3 459
Opérations de pensions	37	-	37	46	-3 578	-3 532
Opérations sur titre	11 959	-29 858	-17 899	13 615	-39 148	-25 533
Emprunts émis par le Groupe	-	-29 557	-29 557	-	-38 867	-38 867
Actifs financiers disponibles à la vente	11 959	-301	11 658	13 615	-281	13 334
Total produits et charges d'intérêts	114 828	-57 240	57 588	138 179	-67 728	70 451
Marge d'intérêt (en % du PNB)			43,9%			43,7%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

La marge d'intérêt a enregistré une hausse de 22,3% au 30 juin 2021 en lien avec l'évolution de l'encours des crédits sur la période de 12,7%, pour s'établir à 70 451 KMAD, principalement portée par :

- La hausse de la marge d'intérêt sur les opérations avec la clientèle de 30,2% pour s'établir à 102 975 KMAD à fin juin 2021 contre 79 109 KMAD à fin juin 2020. Cette hausse s'explique essentiellement par (i) la hausse de la marge d'intérêt sur les crédits immobiliers de 38% pour s'établir à 46 385 KMAD à fin juin 2021 contre 33 606 KMAD à fin juin 2020, et (ii) la hausse des intérêts sur les crédits de trésorerie de 25% pour s'établir à 46 494 KMAD à fin juin 2021 contre 37 288 KMAD à fin juin 2020.
- Compensée par le recul de la marge d'intérêt sur les opérations sur titre de 42,7% pour s'élever à -25 533 KMAD à fin juin 2021 contre -17 899 KMAD à fin juin 2020, expliqué principalement par l'augmentation des emprunts émis par le Groupe, en lien notamment avec la hausse des émissions de CDs.

La norme IFRS 16 a eu un impact de - 569 KMAD sur la marge d'intérêt au 30 juin 2021.

La ventilation de la marge d'intérêt par pôle se présente comme suit :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	57 574	70 535	22,5%
<i>% de la marge sur intérêt</i>	100%	100,1%	+0,1 pts
Banque de financement et d'investissement	14	-84	Ns
<i>% de la marge sur intérêt</i>	-	-0,1%	-0,1 pts
Marge sur intérêt	57 588	70 451	22,3%

Source : CFG Bank

La banque de détail contribue à hauteur de 100% de la marge d'intérêt sur la période analysée.

Marge sur commissions (2)

Le tableau suivant présente la composition de la marge sur commissions sur la période analysée :

En KMAD	30/06/2020			30/06/2021		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Commissions nettes sur opérations	-	-	-	-	-	-
avec les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-
avec la clientèle	-	-	-	-	-	-
sur titres	-	-	-	-	-	-
de change	-	-	-	-	-	-
sur autres instruments financiers	-	-	-	-	-	-
Prestations des services financiers	92 018	-25 572	66 446	87 168	-20 315	66 853
Banque de détail	20 152	-9 242	10 910	23 432	-6 994	16 438
Banque de financement et d'investissement	71 866	-16 330	55 536	63 736	-13 321	50 415
Total produits nets de commissions	92 018	-25 572	66 446	87 168	-20 315	66 853
Marge sur commissions (en % du PNB)			50,7%			41,4%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, la marge sur commissions s'établit à 66 853 KMAD, contre 66 446 KMAD à fin juin 2020, soit une légère hausse de 0,6% expliquée par la combinaison des éléments suivants :

- L'augmentation des commissions de l'activité banque de détail de 50,7% à fin juin 2021, pour s'établir à 16 438 KMAD, portée principalement par les commissions sur moyens de paiement et les commissions de tenue de compte ;
- Compensée par la baisse des commissions du pôle Banque de financement et d'investissement de 9,3%, pour s'établir à 50 415 KMAD à fin juin 2021. Cette évolution s'explique notamment par la baisse de 42,5% des commissions d'intermédiation et de conseil, liée respectivement à la baisse (i) du volume sur le marché central action et (ii) de l'activité de conseil.

A noter que la banque de financement et d'investissement a contribué à hauteur de 83,6% à la marge sur commissions au 30 juin 2021, une contribution en baisse de 8,2 points, expliquée notamment par les éléments précités. La ventilation de la marge sur commissions par pôle se présente comme suit :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	10 910	16 438	50,7%
<i>% de la marge sur commissions</i>	16,4%	24,6%	+8,2 pts
Banque de financement et d'investissement	55 536	50 415	-9,3%
<i>% de la marge sur commissions</i>	83,6%	75,4%	-8,2 pts
Marge sur commissions	66 446	66 853	0,6%

Source : CFG Bank

Résultat des activités de marché (3)

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	-4 693	19 212	Ns
Gains ou pertes nets sur actifs / passifs de transaction	-2 550	19 133	Ns
Gains ou pertes nets sur autres actifs / passifs à la juste valeur par résultat	-2 143	79	Ns
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	-	-	Ns
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	Ns
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	-	Ns
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-	Ns
Résultat des activités de marché	-4 693	19 212	Ns
Résultat des activités de marché (en % du PNB)	-3,58%	11,90%	15,5 pts

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le résultat des activités de marché s'élève à 19 212 KMAD contre -4 693 KMAD à fin juin 2020, expliqué essentiellement par la bonne performance de l'activité du marché, notamment le Trading Actions et les placements en OPCVM, qui y contribuent à hauteur 79,3% à fin juin 2021.

Produits nets des autres activités (4)

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Produits des autres activités	11 835	4 880	-58,8%
Charges des autres activités	-	-	Ns
Produits nets des autres activités	11 835	4 880	-58,8%
Produits nets des autres activités (en % du PNB)	9,02%	3,02%	-6,0 pts

Source : CFG Bank

Le résultat des autres activités se compose principalement du résultat des activités de change ainsi que celui relatif aux opérations exceptionnelles.

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le résultat des autres activités s'élève à 4 880 KMAD contre 11 835 KMAD à fin juin 2020. Cette hausse s'explique principalement par une plus-value enregistrée suite à la cession d'une partie des actions CFG Bank détenus par CFG Associés à Axa Assurances Maroc au premier semestre de l'exercice 2020. A noter que la participation de CFG Associés dans le capital de CFG Bank est considérée comme une auto détention indirecte par CFG Bank de ses propres actions.

3.3.2- EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE

L'évolution de la répartition du PNB par activité sur la période se présente comme suit :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	73 077	112 296	53,7%
<i>% du PNB du Groupe</i>	<i>55,7%</i>	<i>69,6%</i>	<i>13,9 pts</i>
Marchés des capitaux	19 315	10 765	-44,3%
<i>% du PNB du Groupe</i>	<i>14,7%</i>	<i>6,7%</i>	<i>-8,0 pts</i>
Gestions d'actifs	26 622	31 613	18,7%
<i>% du PNB du Groupe</i>	<i>20,3%</i>	<i>19,6%</i>	<i>-0,7 pts</i>
Autres	12 162	6 722	-44,7%
<i>% du PNB du Groupe</i>	<i>9,3%</i>	<i>4,2%</i>	<i>-5,1 pts</i>
Banque de financement et d'investissement	58 099	49 100	-15,5%
<i>% du PNB du Groupe</i>	<i>44,3%</i>	<i>30,4%</i>	<i>-13,9 pts</i>
Produit Net Bancaire	131 176	161 396	23,0%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Le PNB consolidé s'établit à 161 396 KMAD au 30 juin 2021 et affiche une progression de 23,0% par rapport à fin juin 2020. Cette hausse du PNB est portée par la croissance des activités de la banque commerciale, ainsi que par les bonnes performances des activités de la gestion d'actifs, en dépit du recul de l'activité d'intermédiation boursière et de conseil.

Analyse du PNB par Pôle :

Banque de détail

Le PNB de l'activité bancaire s'établit à 112 296 KMAD au 30 juin 2021 contre 73 077 KMAD au 30 juin 2020. Cette évolution est tirée par la forte croissance des encours de crédits et de dépôts.

Banque de financement et d'investissement

La gestion d'actifs a réalisé de bonnes performances avec un encours sous gestion à 23.5 MMDAD et une part de marché de 4,1% à fin juin 2021. Le PNB s'établit au 30 juin 2021 à 31 613 KMAD et affiche une augmentation de 18,7% par rapport à fin juin 2020, une évolution en ligne avec l'évolution des actifs globaux sous gestion, en hausse de 26,5% par rapport au premier semestre de l'exercice 2020.

L'activité d'intermédiation boursière enregistre pour sa part un PNB de 10 765 KMAD à fin juin 2021 contre 19 315 KMAD à fin juin 2020 (soit -44,3%), expliquée essentiellement par la baisse du volume réalisé par CFG Marchés sur le 1^{er} semestre 2021 par rapport à la même période en 2020, qui est corrélé à la baisse du volume sur le marché central action. La part de marché (retraitée des opérations stratégiques¹) ressort à 17,2% à fin juin 2021 (contre 16,8 % à fin juin 2020).

Les autres métiers de la banque de financement et d'investissement ont, pour leur part, vu leur PNB passer de 12 162 KMAD à fin juin 2020 à 6 722 KMAD à fin juin 2021. Cette baisse s'explique principalement par la baisse du PNB de l'activité *Corporate Finance*.

¹ Les opérations stratégiques intègrent les opérations de portage, deals stratégiques et les opérations d'Aller/Retour réalisées par les institutionnels.

3.3.3- STRUCTURE ET EVOLUTION DES CHARGES D'EXPLOITATION

Charges générales d'exploitation¹

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Charges de personnel	67 464	75 441	11,8%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>64,1%</i>	<i>66,4%</i>	<i>2,3 pts</i>
Impôts et taxes	1 934	1 762	-8,9%
Charges externes	34 684	35 013	0,9%
Autres charges générales d'exploitation	1 138	1 394	22,5%
Charges générales d'exploitation (6)	105 220	113 610	8,0%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Les investissements réalisés depuis le lancement de la banque commerciale ont permis de mettre en place puis de stabiliser les infrastructures (technologie, agences, ressources humaines) nécessaires au développement de la Banque.

CFG Bank a adopté en 2019 une politique globale de maîtrise des coûts avec pour objectif la stabilisation des charges et une meilleure gestion des dépenses afin d'accompagner la croissance du résultat d'exploitation de la Banque. Les charges générales d'exploitation avaient ainsi enregistré une baisse de 5,6% à fin 2020 par rapport à fin 2019, incluant une baisse de 2,7% des charges de personnel.

Au 30 juin 2021, les charges générales d'exploitation se sont élevées à 113 610 KMAD, en hausse de 8,0% par rapport à fin juin 2020, en lien notamment avec le développement de l'activité. Cette évolution (+8%) est principalement portée par l'augmentation des charges du personnel liée aux effets combinés des recrutements de commerciaux et des revalorisations salariales.

A fin juin 2021, l'application de la norme IFRS 16 a eu un impact de 5 716 KMAD sur les charges externes suite à l'annulation des charges locatives.

La ventilation des charges générales d'exploitation par pôle d'activité sur la période est présentée comme suit :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	68 188	77 634	13,9%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>64,8%</i>	<i>68,3%</i>	<i>3,5 pts</i>
Banque de financement et d'investissement	37 032	35 976	-2,9%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>35,2%</i>	<i>31,7%</i>	<i>-3,5 pts</i>
Charges générales d'exploitation	105 220	113 610	8,0%

Source : CFG Bank

A juin 2021, la part du pôle « Banque de détail » a augmenté de 3,5 points pour s'établir à 68,3% des charges générales d'exploitation. Quant à la part de la « Banque de financement et d'investissement », elle s'élève à 31,7% des charges générales d'exploitation, soit une contribution en baisse de 3,5 points.

¹ L'annulation des loyers pour « location simple » est présentée sous cette rubrique conformément à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 relative aux « contrats de location » à partir du 1er janvier 2019.

3.3.4- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS

Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations¹

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles (7)	22 833	26 697	16,9%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Les dotations aux amortissements évoluent de 16,9% pour se situer à 26 697 KMAD à fin juin 2021, contre 22 833 KMAD à fin juin 2020. Cette hausse est liée essentiellement aux projets de développement informatique, dont notamment l'application mobile déployée par CFG Bank.

Coefficient d'exploitation

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Charges générales d'exploitation et amortissements (6+7)	128 053	140 307	9,6%
PNB (5)	131 176	161 396	23,0%
Coefficient d'exploitation (6+7)/(5)	97,6%	86,9%	-10,7 pts

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Le coefficient d'exploitation s'élève à 86,9% à fin juin 2021, en baisse de 10,7 points par rapport à fin juin 2020. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation du PNB (+ 23%) compensée par une légère hausse des charges d'exploitation et d'amortissements.

3.3.5- RESULTAT AVANT IMPOTS

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Résultat Brut d'exploitation (8)	3 123	21 089	>100%
Coût du risque (9)	-10 797	-11 060	2,4%
Résultat d'exploitation (10)	-7 674	10 029	Ns
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	Ns
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	630	-1 283	Ns
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-	Ns
Résultat avant impôts (12)	-7 044	8 746	Ns

Source : CFG Bank

¹ La dotation aux amortissements du droit d'utilisation "location simple" est présentée dans la rubrique « Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations » suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 « contrats de location » au 1er janvier 2019.

Résultat brut d'exploitation (8)

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le résultat brut d'exploitation s'établit à 21 089 KMAD, contre 3 123 KMAD à fin juin 2020. Cette amélioration est principalement due à la hausse du PNB (+23,0%) par rapport à la même période de l'année dernière.

Le tableau ci-dessous présente la ventilation du résultat brut d'exploitation par pôle sur la période :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	-16 476	9 390	>100%
Banque de financement et d'investissement (BFI)	19 599	11 699	-40,3%
Portefeuille de participation	-	-	Ns
Résultat brut d'exploitation	3 123	21 089	>100%

Source : CFG Bank

A fin juin 2021, la banque de financement et d'investissement demeure le principal contributeur au résultat brut d'exploitation du Groupe avec un résultat positif de 11 699 KMAD suivi de la banque de détail avec un résultat positif de 9 390 KMAD.

La nette amélioration du résultat brut d'exploitation de la banque de détail s'explique essentiellement par l'évolution du PNB (+23,0%).

Le résultat brut d'exploitation de l'activité BFI enregistre une baisse de 40,3% entre fin juin 2020 et fin juin 2021, expliquée essentiellement par la baisse du PNB associé (-15,5% sur la même période).

Coût du risque (9)

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Dotations aux provisions	11 724	12 226	4,3%
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	11 724	12 226	4,3%
Autres provisions pour risque et charges	-	-	Ns
Reprises de provisions	957	1 216	27,1%
Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances	957	1 216	27,1%
Reprises des autres provisions pour risques et charges	-	-	Ns
Variation des provisions	-	-	Ns
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées	-	-	Ns
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées	-	-	Ns
Récupérations sur prêts et créances amorties	-	-	Ns
Coût du risque	10 797	11 060	2,4%

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Le coût du risque augmente de 2,4% pour se situer à 11 060 KMAD à fin juin 2021, contre 10 797 KMAD à fin juin 2020. Cette évolution s'explique par la hausse des provisions pour dépréciation des prêts et créances, liée notamment au provisionnement supplémentaire des comptes de certains clients. Pour leur part, les reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances s'élèvent à 1 216 KMAD, soit une hausse de 27,1% par rapport au premier semestre de l'exercice 2020, suite à une opération d'assainissement des créances.

Encours par Bucket

	31/12/2020			30/06/2021		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
Actifs financiers à la JV par OCI						
Prêts et créances sur les EC						
Prêts et créances sur la clientèle						
Titres de dette						
Actifs financiers au coût amorti	5 414 483	220 516	37 074	6 072 686	291 182	33 611
Prêts et créances sur les EC						
Prêts et créances sur la clientèle	5 414 483	220 516	37 074	6 072 686	291 182	33 611
Titres de dette						
Engagements hors bilan	585 143	901	-	557 642	-	-

Source : CFG Bank

Les prêts et créances sur la clientèle classés en « Bucket 1 » s'établissent à 6 630 MMAD à fin juin 2021 contre 6 000 MMAD au 31 décembre 2020, soit une hausse de 10,5% expliquée notamment par l'accroissement des encours de crédits à la clientèle sur la période.

Les prêts et créances sur la clientèle classés en « Bucket 2 » ont enregistré une hausse de 31,5% sur la période analysée, expliquée essentiellement par le déclassement en Watchlist de nouvelles contreparties pouvant représenter des risques de remboursements futurs.

Les prêts et créances sur la clientèle classés en « Bucket 3 » ont affiché une baisse de 9,3% sur la période analysée, expliquée principalement par le reclassement d'une créance dont l'encours est de 6,6 MMAD en Watchlist (bucket 2) suite au remboursement d'échéances impayées.

Provisions par Bucket

	31/12/2020			30/06/2021		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
Actifs financiers à la JV par OCI						
Prêts et créances sur les EC						
Prêts et créances sur la clientèle						
Titres de dette						
Actifs financiers au coût amorti	45 473	3 832	11 079	53 287	3 019	12 947
Prêts et créances sur les EC						
Prêts et créances sur la clientèle	45 473	3 832	11 079	53 287	3 019	12 947
Titres de dette						
Engagements hors bilan	-	-	-	2 141	-	-

Source : CFG Bank

Les provisions totales¹ s'élèvent à 71 394 KMAD au 30 juin 2021, contre 60 384 KMAD au 31 décembre 2020, en augmentation de 18,2%, expliquée principalement par :

¹ Les provisions totales incluent les engagements hors bilan

- La hausse des provisions « Bucket 1 » de 21,9%, liée essentiellement à l'augmentation des encours de crédits distribués à la clientèle ;
- La hausse des provisions « Bucket 3 » de 16,9% expliquée par le déclassement en créances en souffrance de nouveaux crédits suite à la détérioration de paiement de leurs échéances (impayés supérieurs à 3 mois)
- Compensées par la baisse des provisions « Bucket 2 » de 21,2%, en raison de la qualité de couverture en face de chaque créance déclassée qui permet l'atténuation de la provision constatée en IFRS.

Analyse des ratios de contentieux et de couverture¹

En KMAD	31/12/2020	30/06/2021	Var.
Créances sur la clientèle brutes	6 258 117	6 955 121	11,1%
Créances sur la clientèle nettes	5 611 689	6 885 516	22,7%
Encours total par bucket	6 258 117	6 955 121	11,1%
<i>Dont encours bucket 1</i>	5 999 626	6 630 328	10,5%
<i>Dont encours bucket 2</i>	221 417	291 182	31,5%
<i>Dont encours bucket 3</i>	37 074	33 611	-9,3%
Provisions totales par bucket	60 384	71 394	18,2%
<i>Dont provisions bucket 1</i>	45 473	55 428	21,9%
<i>Dont provisions bucket 2</i>	3 832	3 019	-21,2%
<i>Dont provisions bucket 3</i>	11 079	12 947	16,9%
Taux de couverture bucket 1 ²	0,8%	0,8%	0,08 pts
Taux de couverture bucket 2 ²	1,7%	1,0%	- 0,7 pts
Taux de couverture bucket 3 ²	29,9%	38,5%	8,6 pts
Taux de contentieux ³	0,6%	0,5%	-0,1 pts
Ratio du coût du risque ⁴	0,4%	0,4%	0,02 pts

Source : CFG Bank

Le taux de couverture des encours « bucket 3 » s'établit à 38,5% à fin juin 2021, contre 29,9% à fin 2020, une évolution expliquée principalement par la baisse de l'encours des créances en souffrance suite à la régularisation des impayés d'un dossier dont l'encours représente 6,6 MMAD (faible provision constituée en face s'agissant d'un leasing) et le déclassement de nouveaux crédits en créances en souffrance faisant ainsi augmenter les provisions constatées.

Le taux de couverture des encours « bucket 2 » s'établit à 1,0% à fin juin 2021, contre 1,7% à fin 2020. Cette baisse s'explique par la qualité de couverture (garanties éligibles réelles) en face des crédits à risque déclassés faisant ainsi baisser la provision constatée.

Le taux de couverture des encours « bucket 1 » s'établit à 0,8% à fin juin 2021, soit à un niveau légèrement supérieur par rapport à fin 2020, en lien avec l'augmentation des encours de crédits couplée à la hausse des provisions constatées.

Le taux de contentieux s'élève à 0,5% à fin juin 2021 contre 0,6% à fin 2020, soit une baisse de 0,1 points sur la période, expliquée par la baisse des encours classés en « Bucket 3 » conjuguée à la hausse de l'encours brut des créances sur la clientèle.

Le ratio du coût du risque s'établit à 0,4% à fin juin 2021, soit à un niveau quasiment stable par rapport à fin 2020.

¹ Le calcul des ratios présentés dans cette partie intègre les engagements hors bilan

² Taux de couverture bucket = (provisions bucket / encours bucket associé)

³ Taux de contentieux = (encours des créances bucket 3 / encours brut des créances sur la clientèle)

⁴ Ratio du coût du risque = (dotation aux provisions / moyenne annualisée des encours nets des créances sur la clientèle)

Résultat d'exploitation (10)

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Au 30 juin 2021, le résultat d'exploitation s'élève à 10 029 KMAD contre -7 674 KMAD à fin juin 2020. Cette évolution est principalement liée à l'amélioration du PNB (+23,0%) sur la période ainsi que la maîtrise du coût du risque de la Banque.

Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Au 30 juin 2021, les gains ou pertes nettes sur autres actifs ressortent à -1 283 KMAD et sont principalement liés à la hausse des charges non courantes dont notamment la contribution à la solidarité sociale.

Résultat avant impôts (12)

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Le résultat avant impôts s'établit à 8 746 KMAD à fin juin 2021 contre - 7 044 KMAD au terme du premier semestre 2020.

3.3.6- RESULTAT NET CONSOLIDE

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Résultat avant impôt (12)	-7 044	8 746	Ns
Impôt sur les résultats (13)	-14 789	-5 701	-61,5%
Résultat net d'impôt des activités arrêtés ou en cours de cession	-	-	Ns
Résultat net consolidé (14)	-21 833	3 045	Ns

Source : CFG Bank

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Au 30 juin 2021, le résultat net consolidé affiche pour la 1^{ère} fois depuis le lancement de la banque universelle en 2015, un bénéfice de 3 045 KMAD, contre -21 833 KMAD au 30 juin 2020.

Taux moyen d'imposition

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Résultat avant impôts (12)	-7 044	8 746	Ns
Impôts sur les résultats (13)	14 789	5 701	-61,5%
Taux d'imposition (%)	Ns	65,2%	65,2 pts

Source : CFG Bank

La baisse de l'IS au cours du premier semestre de l'exercice 2021 est due principalement à la baisse du résultat de la banque de financement et d'investissement.

Répartition du résultat net consolidé entre part du groupe CFG Bank et part des minoritaires

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Résultat net (14)	-21 833	3 045	Ns
Résultat net part du Groupe	-21 217	3 582	Ns
Résultat net part minoritaires	-616	-537	12,8%

Source : CFG Bank

Les intérêts minoritaires correspondent à la quote-part du résultat net des filiales qui ne sont pas détenues à 100% par CFG Bank et qui reviennent aux autres actionnaires de ces filiales.

Au 30 juin 2021, les filiales concernées sont les suivantes :

- La filiale CFG Associés détenue à 99% par CFG Bank ;
- La filiale T Capital Gestion détenue à 51% par CFG Bank ;
- La filiale Villa Roosevelt détenue à 72% par CFG Bank.

Le tableau ci-dessous présente la contribution au RNPG des différents pôles d'activité de CFG Bank, au titre de la période étudiée :

En KMAD	30/06/2020	30/06/2021	Var.
Banque de détail	-36 515	-3 904	-89,3%
Banque de financement et d'investissement	15 298	7 486	-51,1%
Portefeuille de participation	-	-	Ns
RNPG	-21 217	3 582	Ns

Source : CFG Bank

Sur la période analysée, la banque de financement et d'investissement demeure le principal contributeur au RNPG. A noter également la nette appréciation du RNPG de l'activité banque de détail sur la période analysée.

Revue analytique juin 2020 à juin 2021

Au 30 juin 2021, le résultat net part du Groupe enregistre une nette hausse pour s'établir à 3 582 KMAD, contre -21 207 KMAD à fin juin 2020. Cette amélioration s'explique essentiellement par la hausse du résultat d'exploitation qui s'établit à 10 029 KMAD au 30 juin 2021, contre -7 674 KMAD à fin juin 2020.

3.4- Analyse du bilan

ACTIF

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP	435 854	937 188	>100%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 220 018	1 057 156	-13,3%
<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	<i>1 220 018</i>	<i>1 057 156</i>	-13,3%
<i>Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>	-	-	Ns
Instruments dérivés de couverture	-	-	Ns
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	65 304	68 783	5,3%
<i>Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	-	-	Ns
<i>Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	<i>65 304</i>	<i>68 783</i>	5,3%
Titres au coût amorti	-	-	Ns
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	202 277	653 028	>100%
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	5 611 689	6 326 085	12,7%
Écart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-	Ns
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-	Ns
Actifs d'impôt exigible	147 458	155 183	5,2%
Actifs d'impôt différé	123 632	130 446	5,5%
Comptes de régularisation et autres actifs	298 058	670 138	>100%
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-	Ns
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-	Ns
Immeubles de placement	-	-	Ns
Immobilisations corporelles	534 111	536 618	0,5%
Immobilisations incorporelles	204 659	201 751	-1,4%
Ecarts d'acquisition	10 142	10 142	-
Total Actif	8 853 202	10 746 518	21,4%

Source : CFG Bank

PASSIF

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Banques centrales, Trésor public, CCP	-	-	Ns
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	Ns
<i>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	-	-	Ns
<i>Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</i>	-	-	Ns
Instruments dérivés de couverture	-	-	Ns
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	900 435	911 249	1,2%
Dettes envers la clientèle	4 283 805	4 853 331	13,3%
Titres de créance émis	2 406 260	3 459 472	43,8%
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-	Ns
Passifs d'impôt exigible	49 339	54 396	10,2%
Passifs d'impôt différé	43 534	50 348	15,7%
Comptes de régularisation et autres passifs	329 317	573 764	74,2%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-	Ns
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-	Ns
Provisions	376	376	-
Subventions et fonds assimilés	-	-	Ns
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	-	-	Ns
Capitaux propres	840 136	843 582	0,4%
Capitaux propres part du Groupe	819 729	823 713	0,5%
Capital et réserves liées	1 458 450	1 458 450	-
Réserves consolidées	-604 067	-645 694	-6,9%
Gains ou pertes latents ou différés	7 375	7 375	-
Résultat net	-43 120	3 045	Ns
Résultat net-part du Groupe	-42 029	3 582	Ns
Intérêts minoritaires (résultat + réserves)	20 407	19 869	-2,6%
Total Passif	8 853 202	10 746 518	21,4%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le total bilan consolidé s'élève à 10 746 518 KMAD, soit une augmentation de 21,4% par rapport à l'exercice 2020. Cette hausse est principalement portée par :

- l'accroissement des prêts et créances sur la clientèle de 12,7% (+ 714 396 KMAD) pour s'établir à 6 326 085 KMAD ;
- l'accroissement des prêts et créances sur les établissements de crédit de plus de 100% (+ 450 751 KMAD) pour s'établir à 653 028 KMAD ;
- La croissance des titres de créances émis de 43,8% (+ 1 053 212 KMAD) pour s'établir à 3 459 472 KMAD

3.4.1- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DE L'ACTIF

Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Ce poste représente essentiellement de la liquidité des guichets automatiques et la position du compte de CFG Bank auprès de Bank Al-Maghrib.

Au 30 juin 2021, les valeurs en caisse s'établissent à 937 188 KMAD, en augmentation de plus de 100% par rapport à fin 2020, expliquée par des excédents ponctuels de trésorerie.

Actifs financiers à la juste valeur par résultat

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1 220 018	1 057 156	-13,3%
<i>Dont effets publics et valeurs assimilées</i>	832 790	797 376	-4,3%
<i>Dont Obligations et autres titres à revenu fixe</i>	268 231	64 219	-76,1%
<i>Dont actions et autres titres à revenu variable</i>	118 997	195 561	64,3%
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés à la juste valeur par résultat	-	-	Ns
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par résultat	-	-	Ns
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	Ns
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	1 220 018	1 057 156	-13,3%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, les actifs financiers à la juste valeur par résultat s'élèvent à 1 057 156 KMAD, en recul de 13,3% comparativement à fin 2020, expliqué principalement par la baisse (i) des effets publics et valeurs assimilées (-4,3%), (ii) des obligations et autres titres à revenu fixe (-76,1%), et compensée par la hausse des actions et autres titres à revenu variable (64,3%) par rapport à fin 2020 pour s'établir à 195 561 KMAD.

Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-	Ns
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres non recyclés	65 304	68 783	5,3%
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	65 304	68 783	5,3%

Source : CFG Bank

La ventilation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres se présente comme suit :

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres – brut	130 703	134 182	2,7%
<i>Dont actions et titres à revenu variable</i>	<i>130 703</i>	<i>134 182</i>	<i>2,7%</i>
<i>Dont titres de participation non consolidés</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>Ns</i>
Provisions	65 399	65 399	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres – net	65 304	68 783	5,3%
<i>Dont gains ou pertes latents ou différés</i>	<i>7 375</i>	<i>7 375</i>	<i>-</i>

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres enregistrent une hausse de 5,3% par rapport à fin décembre 2020 et s'établissent à 68 783 KMAD. Cette évolution est liée à l'augmentation de 2,7% des actions et titres à revenu variable et une stabilité des provisions relatives aux actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres non recyclés.

CFG Bank dispose d'une participation de 25 mMAD dans Mutandis Auto qui fera l'objet d'une dépréciation par fonds propres à hauteur de 20 mMAD dans les comptes clos au 31 décembre 2021 suite aux difficultés rencontrées actuellement par la société.

Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Comptes et prêts	202 277	653 028	>100%
Valeurs reçues en pension	-	-	Ns
Autres prêts et créances	-	-	Ns
Total prêts et créance – avant dépréciation	202 277	653 028	>100%
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-	-	Ns
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti	202 277	653 028	>100%
En % du total bilan	2,3%	6,1%	3,8 pts

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Les prêts et créances sur les établissements de crédit s'établissent à 653 028 KMAD à fin juin 2021, en progression de plus de 100% par rapport à l'exercice précédent, suite à la hausse significative des comptes à vue.

Prêts et créances sur la clientèle

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Comptes ordinaires débiteurs	326 271	688 303	>100%
Prêts consentis à la clientèle	4 141 932	5 031 004	21,5%
Opérations de pensions	462 000	-	Ns
Opérations de location financement	741 870	678 172	-8,6%
Total prêts et créances avant dépréciation	5 672 073	6 397 479	12,8%
<i>Dont créances saines</i>	5 634 999	6 363 868	12,9%
<i>Dont créances en souffrance</i>	37 074	33 611	-9,3%
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-60 384	-71 394	18,2%
Total prêts et créances nets de dépréciation	5 611 689	6 326 085	12,7%
En % du total bilan	63,4%	58,9%	-4,5 pts

Source : CFG Bank

Le tableau ci-dessous présente la structure des prêts et créances brutes sur la clientèle sur la période analysée :

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Crédit immobilier	2 089 056	2 487 203	19,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>36,8%</i>	<i>38,9%</i>	<i>2,1 pts</i>
Crédit de trésorerie & Equipement	1 953 075	2 444 131	25,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>34,4%</i>	<i>38,2%</i>	<i>3,8 pts</i>
Leasing	741 870	678 172	-8,5%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>13,1%</i>	<i>10,6%</i>	<i>-2,5 pts</i>
Lombard et découverts	326 271	688 303	>100%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>5,8%</i>	<i>10,8%</i>	<i>5,0 pts</i>
Valeurs reçues en pension de la clientèle	462 000	-	-100%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>8,1%</i>	<i>-</i>	<i>-8,1 pts</i>
Avances sur TCN	12 417	21 412	72,4%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,1 pts</i>
Créances en souffrance sur la clientèle	33 820	41 034	21,3%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-</i>
Prêts de trésorerie à terme	30 349	30 590	0,8%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>-</i>
Crédit à la consommation	21 473	6 191	-71,2%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-0,3 pts</i>
Créances en instance sur moyen de paiement	1 742	443	-74,6%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,1 pts</i>
Créances sur la clientèle brutes	5 672 073	6 397 479	12,8%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, l'encours total des crédits bruts s'établit à 6 397 479 KMAD, en progression de 12,8% (+725 406 KMAD) par rapport à fin décembre 2020. Cette tendance s'explique principalement par :

- L'augmentation des crédits immobiliers de 19,1% (+398 147 KMAD) pour s'établir à 2 487 203 KMAD à fin juin 2021 ;
- La progression des crédits de trésorerie & équipement de 25,1% (+491 056 KMAD) atteignant 2 444 131 KMAD ;
- L'augmentation des comptes ordinaires débiteurs de plus de 100% (+362 032 KMAD) pour s'établir à 688 303 KMAD à fin juin 2021.

Pour leur part, les provisions pour dépréciation des prêts et créances s'établissent à 71 394 KMAD à fin juin 2021, contre 60 384 KMAD à fin décembre 2020, soit une hausse de 18,2%. Cette évolution s'explique essentiellement par la constatation du coût du risque (doté à hauteur de 11,0 MMAD au 30 juin 2021) et qui porte essentiellement sur les créances classées en « Bucket 1 » en vertu de l'application de la norme IFRS 9.

Le tableau suivant présente l'évolution des prêts et créances nettes sur la clientèle par pôle d'activité :

En KMAD	2020	30/06/2021	Var. S1 21/20
Banque de détail	5 611 689	6 326 085	12,7%
Banque de financement et d'investissement	-	-	Ns
Prêts et créances sur la clientèle	5 611 689	6 326 085	12,7%

Source : CFG Bank

La banque de détail contribue à hauteur de 100% des prêts et créances nettes sur la clientèle sur la période analysée.

Actifs d'impôt exigible

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, ce poste enregistre une hausse de 5,2% par rapport à fin décembre 2020 pour s'établir à 155 183 KMAD.

Actifs d'impôt différé

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, ce poste affiche une hausse de 5,5% pour s'établir à 130 446 KMAD.

Comptes de régularisation et autres actifs

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Opérations diverses sur titres	36 278	151 248	>100%
Débiteurs divers	92 915	267 559	>100%
Avances en CCA	121 966	121 966	-
Comptes de régul. actif	46 899	129 365	>100%
Compte de régul. et autres actifs	298 058	670 138	>100%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le poste « comptes de régularisation et autres actifs » a augmenté de plus de 100%, en passant de 298 058 KMAD à fin décembre 2020 à 670 138 KMAD au terme du premier semestre de l'exercice 2021. Cette évolution s'explique principalement par :

- la hausse significative des opérations diverses sur titres affichant un montant de 151 248 KMAD à fin juin 2021, constituées des opérations en attentes ponctuelles (opérations dénouées en J+3) ;
- la hausse du poste « débiteurs divers » s'élevant à 267 559 KMAD au 30 juin 2021, expliquée essentiellement par (i) la reclassification d'un actif qui était donné en crédit-bail suite à la résiliation du contrat associé et (ii) l'augmentation des avances fournisseurs et des clients des prestations non bancaires.
- la hausse des comptes de régularisation actif pour s'établir à 129 365 KMAD au 30 juin 2021.

Les avances en CCA correspondent essentiellement aux avances en CCA accordées à la société T Capital faisant l'objet d'une réserve par les CAC. Des réflexions sont actuellement en cours pour assainir cette exposition.

Immobilisations

En KMAD	30/06/2021			31/12/2020
	Valeur brute comptable	Cumul des amortissements et pertes de valeur	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
Immeubles de placements	-	-	-	-
Immeubles de placements	-	-	-	-
Immobilisations incorporelles	344 139	-142 388	201 751	204 659
Immobilisations incorporelles	344 139	-142 388	201 751	204 659
Immobilisations corporelles	709 162	-172 544	536 618	534 111
Terrains et constructions	355 939	-16 527	339 412	317 486
Mobiliers et matériels d'exploitation	301 999	-150 630	151 369	167 890
Biens donnés en location	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	31 725	-	31 725	32 213
Droit d'utilisation	19 499	-5 387	14 112	16 522
Total immobilisations	1 053 301	-314 932	738 369	738 770

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le total des immobilisations s'établit à 738 369 KMAD, relativement stable par rapport à fin 2020. L'évolution du poste « droit d'utilisation » entre 2020 et juin 2021 se présente comme suit :

En kMAD	31/12/2020	30/06/2021
Immobilier		
Valeur brute	37 713	19 499
Amortissements & dépréciations	21 191	5 387
Valeur nette	16 522	14 112
Mobilier		
Valeur brute		
Amortissements & dépréciations		
Valeur nette		
Total droit d'utilisation	16 522	14 112

Source : CFG Bank

L'évolution du poste « dettes locatives » se présente comme suit :

En kMAD	31/12/2020	Augmentation	Diminution	Autres	30/06/2021
Dettes locatives	11 381	9 007	-	-	20 388

Source : CFG Bank

Écarts d'acquisition

En kMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Écarts d'acquisition	10 142	10 142	-

Source : CFG Bank

L'écart d'acquisition est associé à la réévaluation des titres de Casablanca Finance Markets dans les comptes consolidés de CFG Bank. Conformément aux normes IFRS, cet écart d'acquisition n'est pas amorti et demeure stable à 10 142 KMAD sur la période.

3.4.2- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU PASSIF

Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Emprunts	423 929	272 564	-35,7%
Comptes à vue	-	1 981	Ns
Opérations de pension	465 125	616 316	32,5%
Dettes locatives	11 381	20 388	79,1%
Total dettes envers les établissements de crédit	900 435	911 249	1,2%
En % du total bilan	10,2%	8,5%	-1,7 pts

Source : CFG Bank

La part de l'encours des dettes envers les établissements de crédit dans le total du bilan est de 8,5% à fin juin 2021, en baisse de près de 1,7 points par rapport à fin 2020.

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Les dettes envers les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 911 249 KMAD, en légère hausse par rapport à fin 2020 (+ 1,2%), suite à l'augmentation des valeurs données en pension et la baisse des emprunts de trésorerie.

Dettes envers la clientèle

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Dépôts à terme	1 240 804	1 397 673	12,6%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>28,9%</i>	<i>28,8%</i>	<i>-0,1 pts</i>
Comptes ordinaires créditeurs	2 525 418	2 904 468	15,0%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>58,9%</i>	<i>59,8%</i>	<i>0,9 pts</i>
Comptes d'épargne	418 973	487 587	16,4%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>9,8%</i>	<i>10,0%</i>	<i>0,2 pts</i>
Valeurs données en pension	-	-	Ns
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Autres comptes créditeurs	98 610	63 603	-35,5%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>2,3%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-1,0 pts</i>
Total dettes envers la clientèle	4 283 805	4 853 331	13,3%
En % du total bilan	48,4%	45,2%	-3,2 pts

Source : CFG Bank

La baisse de la part des dettes envers la clientèle dans le total du bilan s'explique notamment par l'augmentation des titres de créances émis dans la structure du bilan. En effet, ces derniers sont passés de 2 406 260 KMAD à fin 2020 à 3 459 472 KMAD à fin juin 2021, afin de financer le développement de l'activité bancaire de CFG Bank.

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, l'encours des dettes envers la clientèle s'est élevé à 4 853 331 KMAD, affichant une progression de 13,3% par rapport à fin 2020. Cette évolution résulte notamment de la combinaison des éléments suivants :

- l'augmentation du montant des dépôts à terme (+156 869 KMAD, soit +12,6%) pour s'établir à 1 397 673 KMAD ;
- la progression des comptes ordinaires créditeurs (+379 050 KMAD, soit +15,0%) pour atteindre 2 904 468 KMAD ;
- la hausse des comptes d'épargne (+68 614 KMAD, soit +16,4%), pour s'établir à 487 587 KMAD ;
- la baisse des autres comptes créditeurs (-35 007 KMAD, soit -35,5%), pour atteindre 63 603 KMAD.

L'évolution des dépôts de la clientèle entre dépôts rémunérés et dépôts non rémunérés sur la période analysée se présente comme suit :

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. S1 21/20
Dépôts rémunérés	1 659 903	1 885 386	11,5%
Dépôts non rémunérés	2 623 902	2 967 945	13,1%
Total dettes envers la clientèle	4 283 805	4 853 331	13,3%

Source : CFG Bank

Les dépôts rémunérés s'élèvent à 1 885 386 KMAD à fin juin 2021, en hausse de 11,5% par rapport à fin 2020. Quant aux dépôts non rémunérés, ils s'établissent à 2 967 945 KMAD à fin juin 2021, soit une hausse de 13,1% par rapport à fin 2020, représentant 61,2% du total des dettes envers la clientèle à fin juin 2021 (relativement stable par rapport à fin 2020).

Taux de transformation sur base consolidée :

En KMAD	2020	30/06/2021	Var. S1 21/20
Dépôts de la clientèle	4 283 805	4 853 331	13,3%
Créances brutes sur la clientèle	5 672 073	6 397 479	12,8%
Taux de transformation¹	132,4%	131,8%	-0,6 pts

Source : CFG Bank

Au terme du premier semestre de l'exercice 2021, le taux de transformation affiché est relativement stable par rapport à fin 2020 (-0,6 points) et s'élève à 131,8%, reflétant ainsi l'effort commercial opéré par CFG Bank sur la période étudiée.

Titres de créances émis

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. 20/S1 21
Titres de créance émis	2 406 260	3 459 472	43,8%

Source : CFG Bank

La composition des titres de créances émis sur la période analysée se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2020	Augmentation	Diminution	30/06/2021
Titres de créances négociables	2 390 700	1 540 100	-512 700	3 418 100
Intérêts courus non échus	15 560	41 372	-15 560	41 372
Titres de créances émis	2 406 260	1 581 472	-528 260	3 459 472

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Les titres de créances émis par la banque se composent essentiellement des certificats de dépôts. Au terme du premier semestre de l'exercice 2021, l'encours des titres de créances émis ressort à 3 459 472 KMAD, contre 2 406 260 KMAD à fin 2020. Cette hausse s'inscrit dans le cadre du développement de l'activité de CFG Bank.

Passifs d'impôt exigible

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, l'encours des passifs d'impôt exigible s'élève à 54 396 KMAD, contre 49 339 KMAD en 2020.

Passifs d'impôt différé

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, les passifs d'impôt différé s'élèvent à 50 348 KMAD, en hausse de 15,7% par rapport à fin 2020. Cette augmentation résulte principalement de l'impact des retraitements IFRS sur les immobilisations et les frais préliminaires.

¹ Taux de transformation = (Créances brutes sur la clientèle / Dépôts de la clientèle)

Comptes de régularisation et autres passifs

La composition du poste « comptes de régularisation et autres passifs se présentent comme suit :

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. 20/S1 21
Opérations diverses sur titres	142 580	363 134	>100%
Créditeurs divers	61 671	91 627	48,6%
Comptes de régul. passif	125 066	119 003	-4,8%
Compte de régul. et autres passifs	329 317	573 764	74,2%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, le poste « comptes de régularisation et autres passifs » est en hausse de 74,2% par rapport à fin 2020, s'élevant ainsi à 573 764 KMAD. Cette hausse résulte essentiellement des opérations de règlement/livraison.

Provisions

En KMAD	31/12/2020	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations	30/06/2021
Provisions pour risques d'exécution des engagements par signature	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour engagements sociaux	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	376	-	-	-	-	-	376
Provisions	376	-	-	-	-	-	376

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Aucune évolution n'a été constatée sur ce poste durant le premier semestre de l'exercice 2021. Pour mémoire, une provision pour risques et charges a été constatée au 31 décembre 2018 pour un montant de 376 KMAD.

Capitaux propres

En KMAD	2020	30/06/2021	Var. 20/S1 21
Capitaux propres	840 136	843 582	0,4%
Capitaux propres part du Groupe	819 729	823 713	0,5%
Capital et réserves liées	1 458 450	1 458 450	-
Réserves consolidées	-604 067	-645 694	-6,9%
Gains ou pertes latents ou différés	7 375	7 375	-
Résultat de l'exercice	-42 029	3 582	Ns
Intérêts minoritaires	20 407	19 869	-2,6%

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une légère hausse de 0,4% entre décembre 2020 et juin 2021 pour s'établir à 843 582 KMAD.

Il est à noter la réalisation pour la 1^{ère} fois depuis le lancement de la banque universelle en 2015, d'un résultat net semestriel consolidé positif de 3 045 KMAD (dont 3 582 KMAD part du Groupe).

Pour rappel, CFG Bank avait procédé à une augmentation de capital en mars 2020 d'un montant de 400 MMAD.

Il est à noter également que CFG Bank a procédé à une augmentation de capital en août 2021 d'un montant de 65 MMAD.

Contribution par secteur opérationnel aux capitaux propres sur la période étudiée

La contribution par secteur opérationnel aux capitaux propres de CFG Bank sur la période analysée se présente comme suit :

En KMAD	2020 (IFRS 9)	30/06/2021 (IFRS 9)	Var. 20/S1 21
Banque de détail	856 106	875 786	2,3%
Banque de financement et d'investissement	-15 970	-32 204	<-100%
Capitaux propres	840 136	843 582	0,4%

Source : CFG Bank

AGREGATS PRUDENTIELS¹

	31/12/2020	30/06/2021
Fonds propres consolidés (MMAD)	726	687
Actifs pondérés sur base consolidé (MMAD)	4 791	5 381
Ratio de solvabilité sur base consolidée (%)	13%	11,8%
Ratio Tier 1 sur base consolidée (%)	13%	11,8%
LCR sur base consolidée (en %)	201%	424,4%
Fonds propres sur base individuelle (MMAD)	661	645
Ratio de solvabilité sur base individuelle (%)	12,5%	11,7%
Ratio Tier 1 sur base individuelle (%)	12,3%	11,6%
LCR sur base sociale (en %)	201%	424,4%

Source : CFG Bank

Bank Al Maghrib a accordé à CFG Bank l'application d'un traitement prudentiel spécifique dans le cadre du calcul des ratios prudentiels à savoir :

- L'exclusion de l'exposition sur les filiales Villa Roosevelt et CFG IT du coefficient maximum de division des risques sur base sociale ;
- L'étalement des déductions sur les immobilisations incorporelles et les impacts des flux futurs de dépréciation relatifs à la norme IFRS 9 sur une période de 5 ans.

CFG Bank a obtenu cette dérogation pour lui permettre d'augmenter le niveau de ses fonds propres de façon à soutenir l'activité de la Banque, d'être conforme aux ratios prudentiels, étant donné la période d'investissement importante dans laquelle se situe la Banque.

¹ Les fonds propres retenus dans le cadre du calcul des ratios réglementaires intègrent des retraitements, et ce conformément à la circulaire n°14/G/2013 de BAM.

Le ratio de solvabilité est le rapport entre d'une part la somme des risques pondérés au titre des risques de crédit, de marché et opérationnels et d'autre part leurs fonds propres. Les établissements de crédit sont tenus de respecter en permanence, sur base individuelle et/ou consolidée, un coefficient minimum de 12% du ratio de solvabilité¹.

Le ratio de liquidité est le rapport entre d'une part le montant des actifs liquides de haute qualité des banques et d'autre part leurs sorties nettes de trésorerie sur les 30 jours calendaires suivants, dans l'hypothèse d'un scénario de forte tension de liquidité. Les établissements de crédit sont tenus d'observer en permanence, sur base individuelle et consolidée, un ratio de liquidité au moins égale à 100%.

Pour rappel, CFG Bank disposait en 2017 d'une dérogation de Bank Al Maghrib lui permettant de retenir les fonds propres consolidés comme référence pour le respect des exigences réglementaires.

A fin juin 2021, le ratio de solvabilité ressort à 11,8% sur base consolidée et 11,7% sur base individuelle. L'évolution de ce ratio entre fin 2020 et fin juin 2021 est essentiellement liée au développement de l'activité des crédits.

Tableau de variation des capitaux propres

En KMAD	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 au 31 Décembre 2018	442 817	615 632		-531 092	7 375	534 732	23 575	558 306
Impact des changements de méthodes liés à la 1ère application d'IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2019	442 817	615 632	-	-531 092	7 375	534 732	23 575	558 306
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-76 258	0	-76 258	-2 077	-78 335
Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion : variations et transferts en Résultat (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-403	-	-403	-	-403
Capitaux propres au 31 décembre 2019	442 817	615 632	-	-607 753	7 375	458 071	21 498	479 568
Impact des changements de méthodes	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ En date du 16 juin 2020, le Wali de Bank Al Maghrib a annoncé un relâchement, sur une période de 12 mois, du ratio de solvabilité, ramenant le seuil réglementaire à 11,5%. Ce relâchement a été prorogé de 12 mois supplémentaires.

Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2020	442 817	615 632	-	-607 753	7 375	458 071	21 498	479 568
Opérations sur capital	100 073	299 928	4 639	-	-	404 640	-	404 640
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-42 029	-	-42 029	-1 091	-43 120
Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion : variations et transferts en Résultat (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-1 037	-	-1 037	-	-1 037
Divers reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	85	-	85	-	85
Capitaux propres au 31 décembre 2020	542 890	915 560	4 639	-650 734	7 375	819 730	20 407	840 136
Impact des changements de méthodes	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2021	542 890	915 560	4 639	-650 734	7 375	819 730	20 407	840 136
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	3 632	-	3 632	-537	3 095
Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion : variations et transferts en Résultat (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	351	-	351	-	351
Capitaux propres au 30 juin 2021	542 890	915 560	4 639	-646 751	7 375	823 713	19 870	843 582

Source : CFG Bank

Les capitaux propres consolidés ont enregistré une légère hausse de 0,4% entre décembre 2020 et juin 2021 pour s'établir à 843 582 KMAD. Cette évolution est tirée principalement par un résultat net semestriel consolidé positif de 3 045 KMAD (dont 3 582 KMAD part du Groupe).

3.5- Analyse du tableau de flux de trésorerie

En KMAD	2020	S1 2021	Var.
Résultat avant impôts	1 372	8 746	>100%
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	46 334	26 697	-42,4%
Dotations nettes pour dépréciation des écarts d'acquisition et autres immobilisations	-	-	Ns
Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers	7 557	-2 170	Ns
Dotations nettes aux provisions	18 000	11 000	-38,9%
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-	-	Ns
Perte nette / (gain net) des activités d'investissement	-5 372	-115	97,9%
Perte nette / (gain net) des activités de financement	-	-	Ns
Autres mouvements	10 587	-4 981	Ns
Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	77 106	30 431	-60,5%
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit et assimilés	493 855	36 146	-92,7%
Flux liés aux opérations avec la clientèle	-937 735	-291 719	68,9%
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	-15 460	1 213 754	Ns
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	194 287	11 962	-93,8%
Impôts versés	-14 046	-5 701	-59,4%
Diminution / (augmentation) nette des actifs et des passifs provenant des activités opérationnelles	-279 099	964 442	Ns
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	-200 621	1 003 619	Ns
Flux liés aux actifs financiers et aux participations	-9 036	-	Ns
Flux liés aux immeubles de placement	-	-	Ns
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	-59 654	-26 202	56,1%
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-68 690	-26 202	61,9%
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires	400 000	-	Ns
Autres flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-	-	Ns
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	400 000	-	Ns
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	-	-	Ns
Augmentation/ (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	130 689	977 417	>100%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	480 045	610 734	27,2%
Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)	156 183	435 854	>100%
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	323 862	174 880	-46,0%
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	610 734	1 588 151	>100%
Caisse, Banques centrales, CCP (actif & passif)	435 854	937 188	>100%
Comptes (actif & passif) et prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit	174 880	650 963	>100%
Variation de la trésorerie nette	130 689	977 417	>100%

Source : CFG Bank

3.5.1 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, les flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle s'élèvent à 1 003 619 KMAD contre -200 621 KMAD au 31 décembre 2020. Cette évolution résulte principalement de la hausse des flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers (+ 1 229 214 KMAD) en raison principalement des flux liés aux émissions de titres du Groupe, notamment les émissions de CDs pour financer le développement de l'activité bancaire.

3.5.2 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Au terme du premier semestre de l'exercice 2021, les flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement se sont élevés à -26 202 KMAD, contre -68 690 KMAD à fin 2020.

3.5.3 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE NETS DES ACTIVITES DE FINANCEMENT

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

En mars 2020, CFG Bank a effectué une augmentation de capital d'un montant de 400 MMAD

3.5.4 ANALYSE DE LA VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

A fin juin 2021, la variation de la trésorerie nette consolidée de CFG Bank s'élève à 977 417 KMAD, contre 130 689 KMAD à fin 2020. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La hausse des flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (+1 204 240 KMAD) ;
- La baisse des flux nets provenant des activités de financement (- 400 MMAD) en lien avec l'augmentation de capital social réalisée au 1^{er} semestre 2020.

Engagements de financement donnés et reçus

L'évolution des engagements de financements donnés et reçus sur la période analysée se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2020	30/06/2021	Var S1 21/20
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	598 147	536 334	-10,3%
Engagements de financement donnés	598 147	536 334	-10,3%
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-
Engagements de financement reçus de la clientèle	-	-	-
Engagements de financement reçus	-	-	-

Source : CFG Bank

Revue analytique décembre 2020 à juin 2021

Au terme du premier semestre de l'exercice 2021, les engagements de financement donnés en faveur de la clientèle se sont inscrits en baisse de 10,3% pour atteindre près de 536 334 KMAD.

3.6- Analyse des principaux indicateurs trimestriels du T3 2021

Faits marquants

Le 3^{ème} trimestre 2021 a été marqué par l'intégration de REIM Partners dans les comptes consolidés du groupe CFG Bank à partir de juillet 2021, améliorant ainsi le PNB de près de 13 MMAD sur un trimestre.

Pour rappel, en date du 15 juillet 2021, le groupe CFG Bank a finalisé l'acquisition d'une participation supplémentaire de 31,5% dans REIM Partners, portant ainsi la participation totale du groupe dans la société à 60%. Suite à cette opération, CFG Bank devient le premier gestionnaire indépendant d'actifs immobiliers locatifs et conseille désormais deux foncières cotées, Immorente Invest et Aradei Capital, pour la gestion locative de leurs actifs immobiliers. Les deux foncières totalisent une capitalisation d'environ 5,1 milliards de dirhams.

Evolution du PNB consolidé

En MMAD	sept-20	sept-21	Var
PNB Consolidé	193	265	37%

Source : CFG Bank

Le PNB consolidé ressort à 265 MMAD à fin septembre 2021 contre 193 MMAD en septembre 2020, soit une hausse de 37%. Cette progression est principalement tirée par la hausse des crédits et la bonne tenue de la banque d'affaires et des activités de salle des marchés. Il est à noter par ailleurs que le 3^{ème} trimestre 2021 a été impacté favorablement par l'effet de la consolidation de REIM Partners qui contribue à près de 13 MMAD dans le PNB du trimestre écoulé.

Evolution des principaux indicateurs bilanciaux consolidés

En MMAD	sept-20	31/12/2020	sept-21	Var 30/09/20- 30/09/21	Var 31/12/2020- 30/09/2021
Crédits clientèle (hors pension)	4 996	5 150	6 213	24%	21%
Dépôts de la clientèle (yc CD)	6 045	6 690	9 114	51%	36%

Source : CFG Bank

L'encours de crédits s'établit à 6 213 MMAD au 30 septembre 2021 et enregistre une croissance de 24% par rapport à la même période en 2020, soit une production nette de 1,2 milliards de MAD.

Les dépôts de la clientèle ont pour leur part cru de 51% en 12 mois, soit une collecte nette de près de 3,1 milliards de MAD (dont 45% à vue), pour s'établir à fin septembre 2021 à 9 114 MMAD.

Perspective de la Banque

L'année 2021 devrait être une nouvelle année de croissance solide du PNB et d'amélioration du résultat.

Partie IV Perspectives

Evénements récents de CFG Bank depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2020

En date du 15 juillet 2021, le groupe CFG Bank a finalisé l'acquisition d'une participation supplémentaire de 31,5% dans REIM Partners, portant ainsi la participation totale du groupe dans la société à 60%. Suite à cette opération, le groupe CFG Bank conseille désormais, au travers de ses filiales CFG Capital et REIM Partners, deux foncières cotées, Immorente Invest et Aradei, pour la gestion de leurs actifs immobiliers loués. Les deux foncières totalisent une capitalisation d'environ 5,1 milliards de dirhams.

Cette opération permettra à CFG Bank et REIM Partners d'unir leurs forces, leurs expériences et leurs expertises pour développer les activités d'asset management et de private equity dédiées à l'immobilier locatif au Maroc et dans certains territoires africains et bâtir un acteur de référence dans ces métiers.

Programme d'investissement

Le programme d'investissement pour l'exercice 2021 est de 25 MMAD, dont 17 MMAD d'investissements incorporels.

Partie V Faits exceptionnels

A la date d'enregistrement de l'actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2020, CFG Bank ne connaît pas de faits exceptionnels susceptibles d'affecter de façon significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

Partie VI Litiges et affaires contentieuses

A la date d'enregistrement de l'actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2020, CFG Bank ne fait l'objet d'aucun litige ou affaires contentieuses susceptibles d'affecter de façon significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

Partie VII Facteurs de risques

I- Risque de crédit

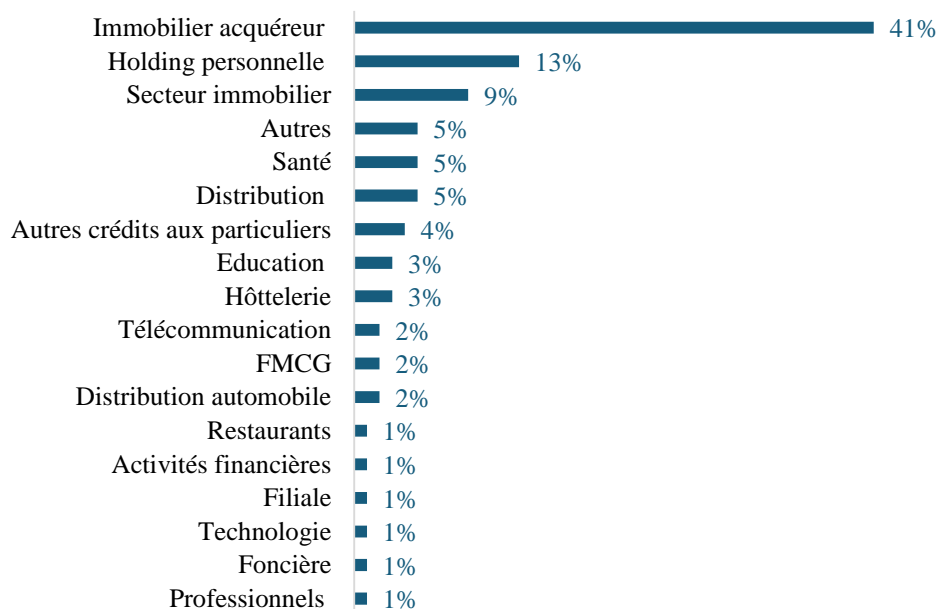
Watchlist

Le montant de provisionnement des créances classées en Watchlist à fin juin 2021 s'élève à 9 MMAD. Ce montant comprend les provisions constatées sur les encours des contreparties en Watchlist niveau 1 (provision de 10%) et la Watchlist de niveau 2 (provision de 2,5%).

II- Risque de concentration

Répartition des expositions globales de la Banque par secteur d'activité

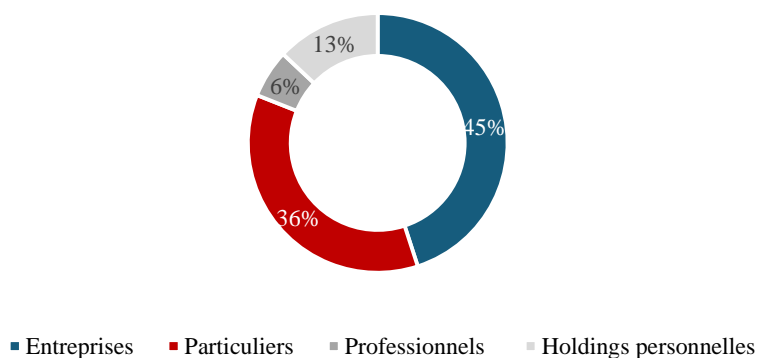
A fin juin 2021, la ventilation de l'exposition de la Banque aux différents secteurs économiques se présente comme suit :



Source : CFG Bank

Répartition des engagements par catégorie de contrepartie

L'exposition de l'encours des engagements à fin juin 2021 par rapport aux différentes catégories de contreparties se répartit comme suit :



Source : CFG Bank

Répartition géographique

Les engagements de CFG Bank sont fortement concentrés sur les deux régions du grand Casablanca et de Rabat.

A fin juin 2021, le portefeuille enregistre une diversification sectorielle satisfaisante et une bonne répartition par catégorie de contrepartie permettant ainsi une bonne gestion du risque de concentration.

Concentration des risques sur un même bénéficiaire

La concentration des risques sur un même bénéficiaire, à fin juin 2021, se présente comme suit :

En KMAD	Montant global des risques ¹	Montant des risques dépassant 10% des fonds propres		
		Crédits par décaissement	Crédit par signature	Montant des titres détenus dans le capital du bénéficiaire
Contrepartie 1	132 037,65	108 768,63	-	23 269,02
Contrepartie 2	130 508,16	74 727,25	55 780,91	-
Contrepartie 3	127 194,06	126 941,17	-	252,90
Contrepartie 4	114 136,87	114 136,87	-	-
Contrepartie 5	100 410,28	100 263,19	-	147,09
Contrepartie 6	91 955,54	44 106,58	47 848,96	-
Contrepartie 7	85 521,53	52 190,34	33 331,19	-
Contrepartie 8	68 009,91	68 009,91	-	-
Contrepartie 9	67 390,56	67 390,56	-	-

Source : CFG Bank

III- Risque de liquidité

A fin juin 2021, le LCR est resté conforme au minimum réglementaire sur base consolidée :

Date	LCR
30/06/2021	424%
31/12/2020	201%

Source : CFG Bank

IV- Risque opérationnel

Actifs pondérés et ratios de solvabilité

La mesure des risques encourus par la Banque est faite essentiellement selon l'approche standard des accords de Bâle II, telle que présentée dans la circulaire n°26/G/2006 relative aux exigences réglementaires en fonds propres des établissements de crédit et organismes assimilés.

L'approche aujourd'hui adoptée par CFG Bank pour la mesure du risque opérationnel est BIA, i.e. Indicateur de base.

¹ Risque net après déduction de l'ARC (atténuation du risque crédit)

Les exigences de fonds propres et actifs pondérés à fin juin 2021 se déclinent comme suit :

Risques au 30/06/2021	Exposition Actifs Pondérés (en KMAD)	Exigences en Fonds propres (en KMAD)
Risque de crédit	361 910	4 523 870
Risque de marché	51 470	643 379
Risque opérationnel	27 795	347 434

Source : CFG Bank

Au 30 juin 2021, les fonds propres réglementaires de CFG Bank sont calculés selon les standards Bâle III et conformément à circulaire n° 14/G/2013 relative aux exigences réglementaires en fonds propres des établissements de crédit et organismes assimilés. A fin juin 2021, Ils s'établissent à 645 MMAD sur base individuelle et 687 MMAD sur base consolidée. Rapportés aux actifs pondérés au titre des risques de crédit, de marché et opérationnel de la banque, le ratio de solvabilité s'élève à 11,7 % sur base individuelle et à 11,8% sur base consolidée.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des indicateurs prudentiels de CFG Bank :

	2020	S1 2021
Fonds propres consolidés (MMAD)	726	687
Ratio de solvabilité sur base consolidée (%)	13,0%	11,8%
Ratio Tier 1 sur base consolidée (%)	13,0%	11,8%
Ratio CET1 sur base consolidée (%)	13,0%	11,8%
LCR sur base sociale (%)	201%	424%
Fonds propres sur base individuelle (MMAD)	661	645
Ratio de solvabilité sur base individuelle (%)	12,5%	11,7%
Ratio Tier 1 sur base individuelle (%)	12,3%	11,6%
Ratio CET1 sur base individuelle (%)	12,3%	11,6%

Source : CFG Bank

L'estimation des ratios prudentiels sociaux et consolidés à horizon 18 mois tient compte d'opérations éventuelles de renforcement des fonds propres réglementaires et d'optimisation des risques pondérés.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux indicateurs prudentiels sociaux sur les 18 prochains mois :

En MMAD / %	2021	S1 2022	2022
Fonds propres de base de catégorie 1 (1)	587	598	639
Fonds propres de catégorie 1 (2)	667	678	719
Fonds propres de catégorie 2 (3)	120	120	200
Fonds propres réglementaires (4) = (2) + (3)	787	798	919
Risques pondérés (5)	6 274	6 635	7 139
Ratio sur fonds propres de base CET1 (1) / (5)	9,4%	9,0%	8,9%
Ratio sur fonds propres de catégorie 1 (2)/(5)	10,6%	10,2%	10,1%
Ratio de solvabilité (4) / (5)	12,5%	12,0%	12,9%

Source : CFG Bank

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux indicateurs prudentiels consolidés sur les 18 prochains mois :

En MMAD / %	2021	S1 2022	2022
Fonds propres de base de catégorie 1 (1)	599	582	624
Fonds propres de catégorie 1 (2)	679	662	704
Fonds propres de catégorie 2 (3)	120	120	200
Fonds propres réglementaires (4) = (2) + (3)	799	782	904
Risques pondérés (5)	6 328	6 718	7 135
Ratio sur fonds propres de base CET1 (1) / (5)	9,5%	8,7%	8,7%
Ratio sur fonds propres de catégorie 1 (2)/(5)	10,7%	9,9%	9,9%
Ratio de solvabilité (4) / (5)	12,6%	11,6%	12,7%

Source : CFG Bank

Partie VIII Annexes

I- Statuts de la Société

Exercice	Lien de consultation
2021	https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_20210831_Statuts.pdf

Source : CFG Bank

II- Rapports financiers

Exercice	Lien de consultation
S1 2021	https://www.cfgbank.com/cfg/COM_FINANCIERE_JUIN_2021_P1.pdf
2020	https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_Rapport_Financier_Annuel_2020.pdf
S1 2020	https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_-_Rapport_financier_semestriel_-_30_juin_2020.pdf

Source : CFG Bank

III- Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relative aux comptes sociaux semestriels

Exercice	Lien de consultation
S1 2021	https://www.cfgbank.com/cfg/COM_FINANCIERE_JUIN_2021_P1.pdf
S1 2020	https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_-_Rapport_financier_semestriel_-_30_juin_2020.pdf

Source : CFG Bank

IV- Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes relative aux comptes consolidés semestriels

Exercice	Lien de consultation
S1 2021	https://www.cfgbank.com/cfg/COM_FINANCIERE_JUIN_2021_P1.pdf
S1 2020	https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_-_Rapport_financier_semestriel_-_30_juin_2020.pdf

Source : CFG Bank

V- Communiqués de presse

CP	Lien de consultation
Résultats au S1 2021	https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2021/10/COMMUNICATION-Financie%CC%80re-Sept2021.pdf
CP financier T2 2021	https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2021/08/COMMUNICATION-Financie%CC%80re-Aou%CC%82t2021.pdf
CP Financier T1 2021	https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2021/05/Communique%CC%81-Mai-2021.pdf

Source : CFG Bank