



**CFG BANK**

## **ACTUALISATION N° 1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2024**

---

### **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 2024 a été enregistré par l'AMMC en date du 12 décembre 2025 sous la référence n° EN/EM/036/2025.

Le document de référence relatif à l'exercice 2024 enregistré par l'AMMC en date du 23/05/2025 sous la référence n° EN/EM/005/2025 n'a pas fait l'objet d'actualisation ou de rectification.

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 dûment visé par l'AMMC.

---

## **Avertissement**

La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2024 enregistré par l'AMMC en date du 23/05/2025 sous la référence n° EN/EM/005/2025.

Ledit document de référence n'a pas fait l'objet d'autres rectifications et actualisations.

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

---

<b>AED</b>	Dirham Emirati
<b>AGO</b>	Assemblée Générale Ordinaire
<b>AMMC</b>	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
<b>BAM</b>	Bank Al-Maghrib
<b>BOA</b>	Bank Of Africa
<b>CA</b>	Conseil d'Administration
<b>CCA</b>	Compte Courant d'Associés
<b>CDG</b>	Caisse de Dépôt et de Gestion
<b>CFM</b>	Casablanca Finance Markets
<b>CIMR</b>	Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraite
<b>ComCo</b>	Comité Commercial
<b>CP</b>	Communiqué de presse
<b>CS</b>	Conseil de Surveillance
<b>DG</b>	Directeur Général
<b>DGD</b>	Directeur Général Délégué
<b>DH / MAD</b>	Dirham du Royaume du Maroc
<b>EC</b>	Entité Consolidante
<b>GPBM</b>	Groupement Professionnel des Banques du Maroc
<b>IG</b>	Intégration Globale
<b>IPO</b>	Initial Public Offering (introduction en bourse ou offre publique initiale)
<b>IAS</b>	International Accounting Standards
<b>IFRS</b>	International Financial Reporting Standards
<b>IS</b>	Impôt sur les Sociétés
<b>KMAD</b>	Milliers de dirhams marocains
<b>MMAD</b>	Millions de dirhams marocains
<b>MMMAD</b>	Milliards de dirhams marocains
<b>n°</b>	Numéro
<b>N/A</b>	Non Applicable
<b>OPCVM</b>	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières
<b>OPCI</b>	Organisme de Placement Collectif en Immobilier
<b>PNB</b>	Produit Net Bancaire
<b>RNPG</b>	Résultat net part du groupe
<b>SA</b>	Société Anonyme
<b>SARL</b>	Société à Responsabilité Limitée
<b>SCA</b>	Société en Commandite par Actions
<b>SHB</b>	Saham Bank (ex. SGMB)

---

---

<b>TCAM</b>	Taux de Croissance Annuel Moyen
<b>TCN</b>	Titres de Créances Négociables
<b>TVA</b>	Taxe sur la Valeur Ajoutée
<b>Var</b>	Variation
<b>%</b>	Pourcentage
<b>&lt;</b>	Inférieur
<b>&gt;</b>	Supérieur

---

## Definitions

<b>Certificats de dépôt standards</b>	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.
<b>Certificat de dépôt Structurés ou atypique</b>	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.
<b>Emetteur Société</b>	/ Fait référence à CFG Bank.
<b>Entité apparentée</b>	Signifie (i) relativement à une entité, toute entité qui contrôle ladite entité ou qui est contrôlée par ladite entité ou encore qui est sous le contrôle d'une entité contrôlant ladite entité, étant précisé que, pour les besoins de cette définition, une entité est réputée contrôlée par son associé gérant commandité ou la personne qui contrôle son associé gérant commandité, sa société de gestion, son <i>general partner</i> ou l'entité qui en assure la gestion à quelque titre que ce soit (ii) relativement à une personne physique, toute entité qui est contrôlée par cette personne physique.
<b>Groupe</b>	Fait référence à CFG Bank et ses filiales.

## Sommaire

<b>Avertissement</b> .....	<b>2</b>
<b>Abréviations</b> .....	<b>3</b>
<b>Definitions</b> .....	<b>5</b>
<b>Partie I Attestations et coordonnées</b> .....	<b>7</b>
I- Le Président du Conseil d'Administration .....	8
II- Les commissaires aux comptes .....	9
III- Le conseiller financier .....	11
IV- Le Responsable de l'Information et de la Communication financière .....	13
<b>Partie II Principaux faits marquants intervenus depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024</b> .....	<b>14</b>
I- Renseignements sur le capital de CFG Bank .....	15
II- Endettement.....	18
III- Gouvernance de CFG Bank.....	25
IV- Historique .....	27
V- Filiales de l'Emetteur .....	28
VI- Activité.....	45
VII- Informations environnementales et sociales.....	66
VIII- Stratégie d'investissement et moyens techniques.....	70
<b>Partie III Situation financière consolidée de l'Emetteur au 30 juin 2025</b> .....	<b>71</b>
I- Informations financières consolidées entre S1 2024 et S1 2025 .....	72
II- Attestations d'examens limités des commissaires aux comptes.....	73
III- Présentation des comptes consolidés.....	77
<b>Partie IV Perspectives</b> .....	<b>112</b>
<b>Partie V Faits exceptionnels</b> .....	<b>114</b>
<b>Partie VI Litiges et affaires contentieuses</b> .....	<b>116</b>
<b>Partie VII Facteurs de risques</b> .....	<b>118</b>
<b>Partie VIII Annexes</b> .....	<b>120</b>
I- Statuts.....	121
II- Rapport financier annuel .....	121
III- Rapport financier semestriel.....	121
IV- Communiqués de presse .....	121

## **Partie I Attestations et coordonnées**

## I- Le Président du Conseil d'Administration

### Identité

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

### Attestation

#### **Attestation du Président du Conseil d'Administration sur l'actualisation n°1 du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2024**

Objet : Actualisation n°1 du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2024

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 2024 dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité.

Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2024 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 23/05/2025 sous la référence EN/EM/005/2025 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

<b>Raison sociale</b>	<b>Fidaroc Grant Thornton</b>	<b>BDO Audit, Tax &amp; Advisory</b>	<b>Hdid &amp; Associés</b>
<b>Représentant légal</b>	M. Faïçal Mekouar	M. Mostafa Fraiha	M. Mohamed Hdid
<b>Signataire</b>	M. Faïçal Mekouar	M. Chaouki Moutai	M. El Mustapha Samouh
<b>Adresse</b>	7 Bd. Driss Slaoui - 20160 Casablanca Maroc	AC9, Rue Al Maysse Secteur 15 Hay Ryad – Rabat	4, rue Maati Jazouli (Ex-rue Friol) - 20 000 Casablanca Maroc
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 5 22 54 48 00	+ 212 5 22 29 33 04	+212 5 22 39 78 51/52
<b>Adresse électronique</b>	<a href="mailto:faical.mekouar@ma.gt.com">faical.mekouar@ma.gt.com</a>	<a href="mailto:m.chaouki@bdo.ma">m.chaouki@bdo.ma</a>	<a href="mailto:m.hdid@hdid.ma">m.hdid@hdid.ma</a>
<b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis au contrôle</b>	2022	2025	2016
<b>Date de 1<sup>ère</sup> nomination / renouvellement du mandat</b>	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2024	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2024	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2021
<b>Date d'expiration du mandat</b>	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2027	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2027	AGO approuvant les comptes de l'exercice 2024

## Attestation

### **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 2024 et au 30 juin 2025**

Objet : Actualisation n°1 du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2024

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2024 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 :

- Les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes Hdid & Associés et Fidaroc Grant Thornton au titre du semestre clos au 30 juin 2024 et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2025 ;
- Les états de synthèse semestriels consolidés en normes IAS / IFRS ayant fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes Hdid & Associés et Fidaroc Grant Thornton au titre du semestre clos au 30 juin 2024 et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2025 ;

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 2024, avec les états de synthèse précités.

Casablanca, le 11 décembre 2025

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**Fidaroc Grant Thornton**

Faiçal Mekouar  
Associé

**BDO Audit, Tax & Advisory**

Moutai Chaouki  
Associé

### III- Le conseiller financier

#### Identité

Raison sociale	CFG Finance
Représentant légal	Lotfi Lazrek
Fonction	Gérant
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	<a href="mailto:l.lazrek@cfgbank.com">l.lazrek@cfgbank.com</a>

#### Attestation

##### **Attestation du conseiller financier sur l'actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024**

Objet : Actualisation n°1 du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2024

La présente actualisation du document de référence de CFG Bank relatif à l'exercice 2024 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 23/05/2025 sous la référence EN/EM/005/2025 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 :

- Les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management du Groupe CFG Bank et recueillis lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- L'analyse des comptes semestriels sociaux de CFG Bank relatifs aux semestres clos au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025 ;
- L'analyse des comptes semestriels consolidés en normes IAS/IFRS de CFG Bank clos au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025 ;
- L'analyse des comptes semestriels sociaux des filiales de CFG Bank relatifs aux semestres clos au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025 ;
- Les rapports de revues limitées portant sur la situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés en normes IAS/IFRS de CFG Bank clos au 30 juin 2025 ;
- Les rapports de revues limitées portant sur la situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés en normes IAS/IFRS de CFG Bank clos au 30 juin 2024 ;
- Les rapports financiers semestriels pour les semestres clos aux 30 juin 2024 et au 30 juin 2025 ;
- Les procès-verbaux des conseils d'administration, assemblées générales ordinaires, extraordinaires, spéciales et mixtes tenues pendant l'exercice en cours jusqu'à la date d'enregistrement ;
- Les statistiques sectorielles au 30 juin 2025 (GPBM, Bourse de Casablanca) ainsi que le rapport annuel 2024 de Bank Al-Maghrib ;

Par ailleurs, nous attestons avoir procédé au réexamen du document de référence relatif à l'exercice 2024 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.

Compte tenu de tout ce qui précède, 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.

Casablanca, le 11 décembre 2025

**Lotfi Lazrek**  
CFG Finance  
Gérant

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

### Identité

<b>Responsable</b>	Salim Rais
<b>Fonction</b>	Directeur Exécutif Affaires Financières et Contrôle de Gestion
<b>Adresse</b>	5-7, rue Ibnou Toufail Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 5 22 48 83 95
<b>Numéro de fax</b>	+212 5 22 98 39 89
<b>Adresse électronique</b>	<a href="mailto:s.rais@cfgbank.com">s.rais@cfgbank.com</a>

**Partie II Principaux faits marquants intervenus depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024**

## I- Renseignements sur le capital de CFG Bank

### 1.1- Actionnariat actuel

L'actionnariat actuel de CFG Bank se présente comme suit au 30 septembre 2025 :

Actionnaires	Nombre de titres détenus	30/09/2025		
		% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Amyr Alami	2 959 725	8,45%	5 919 450	11,23%
Adil Douiri	802 000	2,29%	1 364 840	2,59%
<b>Sous-total fondateurs</b>	<b>3 761 725</b>	<b>10,75%</b>	<b>7 284 290</b>	<b>13,82%</b>
Younes Benjelloun & consorts	1 075 180	3,07%	1 828 325	3,47%
Souad Benbachir	891 409	2,55%	1 761 329	3,34%
Autres collaborateurs actionnaires <sup>1</sup>	2 210 021	6,31%	4 273 211	8,11%
<b>Sous-total collaborateurs actionnaires</b>	<b>4 176 610</b>	<b>11,93%</b>	<b>7 862 865</b>	<b>14,92%</b>
Zouhair Bennani	1 691 221	4,83%	3 379 661	6,41%
Royale Marocaine d'Assurance (RMA)	2 526 925	7,22%	4 074 850	7,73%
Mutandis SCA	1 533 975	4,38%	1 533 975	2,91%
Bank Of Africa (BOA)	1 425 325	4,07%	2 850 650	5,41%
Majdaline Holding	1 632 093	4,66%	3 255 763	6,18%
Axa Assurance Maroc	1 138 705	3,25%	2 108 698	4,00%
Caisse Interprofessionnelle Marocaine de Retraites (CIMR)	1 138 705	3,25%	2 277 410	4,32%
Autres actionnaires <sup>2</sup>	2 214 667	6,33%	4 297 093	8,15%
Flottant au porteur	13 768 009	39,33%	13 768 009	26,13%
<b>Sous-total divers</b>	<b>27 069 625</b>	<b>77,32%</b>	<b>37 546 109</b>	<b>71,25%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>35 007 960</b>	<b>100%</b>	<b>52 693 264</b>	<b>100%</b>

Source : CFG Bank

### 1.2- Déclarations de franchissement de seuil

Les actionnaires de CFG Bank sont soumis aux obligations réglementaires applicables aux franchissements de seuil de participation, notamment les articles 97 et 98 de la loi 19-14 relative à la Bourse des valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier.

Depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024, un franchissement de seuil a été effectué :

- Un franchissement direct à la baisse du seuil de participation de 5% des droits de votes de CFG Bank, effectué en date du 07/07/2025 par REIM International Limited suite à sa cession sur le marché central d'une quantité de 43 480 actions CFG Bank, représentant 86 960 droits de vote. Suite à cette transaction, la société REIM International Limited déclare détenir 1 335 690

<sup>1</sup> La rubrique « Autres collaborateurs actionnaires » comprend les actions souscrites par Nawfal Bendefa et Mehdi Tahiri en 2021 suite à la prise de participation de CFG Bank dans REIM Partners (cf. 2.2 historique du capital).

<sup>2</sup> La rubrique « Autres actionnaires » comprend exclusivement les actionnaires personnes morales et personnes physiques détenant individuellement moins de 3% du capital et des droits de vote de CFG Bank

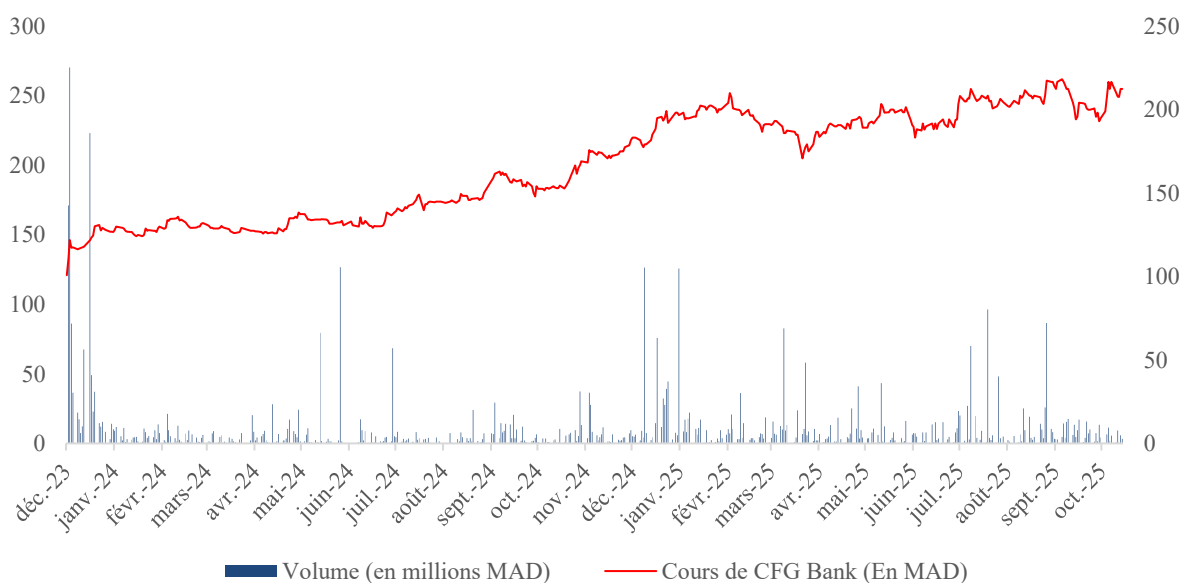
actions CFG Bank représentant 2 671 380 droits de vote, soit 4,96% des droits de vote de CFG Bank.

### 1.3- Capital potentiel de l'Emetteur

Aucune opération sur le capital n'est prévue à la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024.

### 1.4- Négociabilité des titres de Capital

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du cours de CFG Bank depuis son introduction en bourse au 31 octobre 2025 :



Source : Bourse des valeurs de Casablanca

Le cours de l'action CFG Bank s'est apprécié de 110,8% depuis sa cotation le 18 décembre 2023, passant de 121 MAD à 255 MAD le 31 octobre 2025, avec un point culminant à 262 MAD le 22 septembre 2025. Cette évolution s'explique principalement par :

- Un résultat au S1 2025 supérieur aux prévisions, avec une croissance de 66,1% atteignant 181 MMAD contre 109 MMAD au S1 2024 ;
- Des perspectives encourageantes pour l'avenir de CFG Bank et poursuite de son développement au S2 2025.

#### Evolution du cours CFG sur des périodes de 1, 2, 3 mois et depuis l'introduction en bourse

	Période		Cours de début de période	Dernier cours	Performance
	De	A			
<b>1 mois</b>	01/10/2025	31/10/2025	233	255	9,4%
<b>2 mois</b>	01/09/2025	31/10/2025	250	255	2,0%
<b>3 mois</b>	01/08/2025	31/10/2025	250	255	2,0%
<b>Introduction en bourse</b>	18/12/2023	31/10/2025	121	255	110,8%

Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs d'évolution du cours de bourse du titre CFG Bank sont présentés dans les tableaux ci-dessous :

#### Principaux indicateurs d'évolution du cours CFG

	2023 <sup>3</sup>	2024	YTD <sup>4</sup>
Nombre d'actions composant le capital	35 007 960	35 007 960	35 007 960
Plus haut - cours de clôture (MAD)	146,3	222,0	261,9
Plus bas - cours de clôture (MAD)	121,0	146,0	205,0
Cours Moyen Pondéré (MAD)	140,8	168,2	238,0
Capitalisation boursière moyenne (MAD)	4 929 343 836	5 889 748 180	8 332 994 187

Source : Bourse de Casablanca

$$(1) \text{ Cours Moyen Pondéré} = \frac{\sum(\text{cours de clôture} \times \text{Quantité échangée})}{\text{Quantité échangée totale}}$$

$$(2) \text{ Capitalisation boursière moyenne} = \text{Cours Moyen Pondéré} \times \text{Nombre d'actions}$$

### Plus haut cours et plus bas cours par mois depuis sur les 6 derniers mois du titre CFG

	Mai 2025	Juin 2025	Juillet 2025	Aout 2025	Septembre 2025	Octobre 2025
Plus haut - Cours de clôture (MAD)	244	242	255	254	262	260
Plus bas - Cours de clôture (MAD)	226	220	226	241	241	232

Source : Bourse de Casablanca

### Plus haut cours et plus bas cours par trimestre depuis l'introduction en bourse du titre CFG

En MAD	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	T1 2025	T2 2025	T3 2025
Plus haut - Cours de clôture (MAD)	163	166	196	222	252	244	262
Plus bas - Cours de clôture (MAD)	146	151	155	178	223	205	226

Source : Bourse de Casablanca

### Volume quotidien moyen et volume global des transactions – En MAD :

En MAD	2023	2024	YTD <sup>5</sup>
Volume quotidien moyen	57 873 336	6 755 171	9 031 740
Volume Global	578 733 356	1 661 772 173	1 860 538 428

Source : Bourse de Casablanca

### Volume mensuel des transactions depuis sur les 6 derniers mois du titre CFG – En MAD :

En MAD	Mai 2025	Juin 2025	Juillet 2025	Aout 2025	Septembre 2025	Octobre 2025
Volume mensuel des transactions	168 753 779	80 758 482	197 752 596	189 715 577	228 123 748	117 820 156

Source : Bourse de Casablanca

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation du titre CFG Bank n'a eu lieu depuis la cotation de la Banque à la Bourse de Casablanca en décembre 2023.

<sup>3</sup> Période allant du 18/12/2023 au 31/12/2023

<sup>4</sup> Période allant du 02/01/2025 au 31/10/2025

<sup>5</sup> Période allant du 02/01/2025 au 31/10/2025

## **II- Endettement**

### **2.1- Dette privée**

#### **Emprunts obligataires**

Le Conseil d'Administration du 7 octobre 2025 autorise la Banque, en application des dispositions des articles 292 et suivants de la Loi n° 17-95 sur les sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée, à émettre un emprunt obligataire subordonné d'un montant nominal maximal global de 500 MMAD qui se décompose en une ou plusieurs tranches, par voie d'appel public à l'épargne, d'une valeur unitaire nominale de 100 000 MAD, à réaliser dans un délai de 5 ans à compter du Conseil d'Administration précité.

Le tableau ci-dessous présente les caractéristiques des emprunts obligataires émis par CFG Bank :

Emprunt obligataire	Date de jouissance	Montant de l'émission en MMAD	Tranche en MMAD	Cotation de la tranche	Nominal en MAD	Nombre de titres	Taux d'intérêt en vigueur au 30/06/2025	Prime de risque	Nature du taux	Maturité	Mode de remboursement
Perpétuel subordonné	23/12/2021	80	20	Cotée	100 000	200	4,69%	270	Révisable chaque 5 ans	Indéterminée avec possibilité de remboursement anticipé, au-delà de la 5ème année à l'initiative de CFG Bank et après accord de Bank Al-Maghrib avec un préavis minimum de cinq ans	<i>In fine</i>
			40	Non cotée	100 000	400	4,69%	270	Révisable chaque 5 ans		<i>In fine</i>
			20	Non cotée	100 000	200	5,38%	260	Révisable annuellement		<i>In fine</i>
Subordonné	23/12/2021	120	50	Non cotée	100 000	500	3,22%	90	Fixe	10 ans	<i>In fine</i>
			70	Non cotée	100 000	700	3,63 %	85	Révisable annuellement	10 ans	<i>In fine</i>
Perpétuel subordonné	24/10/2022	40	15	Non cotée	100 000	150	5,65%	270	Révisable chaque 5 ans	Indéterminée avec possibilité de remboursement anticipé, au-delà de la 5ème année à l'initiative de CFG Bank et après accord de Bank Al-Maghrib avec un préavis minimum de cinq ans	<i>In fine</i>
			25	Non cotée	100 000	250	5,35%	260	Révisable annuellement		<i>In fine</i>
Subordonné	24/10/2022	160	160	Non cotée	100 000	1 600	3,60%	85	Révisable annuellement	10 ans	<i>In fine</i>
Subordonné	24/06/2025	500	500	Non cotée	100 000	5 000	3,42%	70	Fixe	10 ans	<i>In fine</i>

Source : CFG Bank

Au 30 septembre 2025, l'encours des emprunts obligataires est de 900 MMAD.

## 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 12 milliards de dirhams.

L'encours des certificats de dépôt de CFG Bank s'élève à 9 000 000 KMAD au 5 décembre 2025, et se répartit comme suit :

- Un encours de 8 280 400 KMAD relatif aux émissions de certificats de dépôts standards ;
- Un encours de 719 600 KMAD relatif aux certificats de dépôt structurés.

### Caractéristiques du programme

Nature du programme	Certificats de dépôts
Plafond du programme	12 000 000 000 MAD
Plafond des certificats de dépôts structurés	3 000 000 000 MAD
Encours du programme au 05/12/2025	9 000 000 000 MAD
Part des CD structurés en valeur	719 600 000 MAD
Part des CD structurés en pourcentage	8,00%
Valeur nominale des titres	100 000 MAD
Nombre de titre au 13/11/2025	90 000

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.

L'encours des certificats de dépôt standards, d'un montant de 8 280 400 KMAD au 5 décembre 2025, se détaille comme suit :

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 (KMAD)
15/04/2022	15/04/2027	15/04/2022	2,85%	Fixe	N/A	N/A	-	5 ans	500	50 000	50 000
23/02/2024	23/02/2029	23/02/2024	3,65%	Révisable	Annuelle	23/02/2025	3,07%	5 ans	1750	175 000	175 000
23/02/2024	23/02/2029	23/02/2024	4,00%	Fixe	N/A	N/A	-	5 ans	5950	595 000	595 000
26/04/2024	27/04/2026	27/04/2024	3,65%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	2000	200 000	200 000
13/05/2024	13/05/2026	13/05/2024	3,65%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	2000	200 000	200 000
28/06/2024	29/06/2026	29/06/2024	3,10%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	12	1 200	1 200
30/08/2024	31/08/2026	31/08/2024	3,00%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	80	8 000	8 000
27/09/2024	28/09/2026	28/09/2024	3,10%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	500	50 000	50 000
11/10/2024	11/10/2029	11/10/2024	3,25%	Révisable	Annuelle	N/A	2,71%	5 ans	5400	540 000	540 000
11/10/2024	11/10/2029	11/10/2024	3,50%	Fixe	N/A	N/A	-	5 ans	5200	520 000	520 000
24/10/2024	24/10/2026	24/10/2024	2,95%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	27	2 700	2 700
30/10/2024	30/10/2029	30/10/2024	3,25%	Révisable	Annuelle	N/A	2,82%	5 ans	1000	100 000	100 000
29/11/2024	29/11/2026	29/11/2024	2,90%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	10	1 000	1 000
16/12/2024	15/12/2025	16/12/2024	3,10%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	8000	800 000	800 000
17/12/2024	17/12/2026	17/12/2024	2,85%	Fixe	N/A	N/A	-	2 ans	12	1 200	1 200
22/01/2025	21/01/2026	22/01/2025	2,85%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	10000	1 000 000	1 000 000
30/01/2025	29/01/2026	30/01/2025	2,50%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	25	2 500	2 500
14/03/2025	13/03/2026	14/03/2025	2,70%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	30	3 000	3 000
11/04/2025	10/04/2026	11/04/2025	2,65%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	3000	300 000	300 000
25/04/2025	24/04/2026	25/04/2025	2,63%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	2000	200 000	200 000
28/04/2025	28/05/2026	28/04/2025	2,25%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	55	5 500	5 500
13/05/2025	12/05/2026	13/05/2025	2,55%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	7500	750 000	750 000
15/07/2025	14/07/2026	15/07/2025	2,50%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	2200	220 000	220 000
31/07/2025	30/01/2026	31/07/2025	3,20%	Fixe	N/A	N/A	-	26 semaines	4700	470 000	470 000
13/08/2025	12/08/2026	13/08/2025	2,50%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	3500	350 000	350 000
03/09/2025	02/09/2026	03/09/2025	2,50%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	1000	100 000	100 000
23/09/2025	23/12/2025	23/09/2025	1,90%	Fixe	N/A	N/A	-	13 semaines	35	3 500	3 500
15/10/2025	14/10/2026	15/10/2025	2,52%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	6000	600 000	600 000

17/11/2025	16/11/2026	17/11/2025	2,55%	Fixe	N/A	N/A	-	52 semaines	10000	1 000 000	1 000 000
28/11/2025	27/02/2026	28/11/2025	2,25%	Fixe	N/A	N/A	-	13 semaines	318	31 800	31 800
<b>Total</b>									<b>82 804</b>	<b>8 280 400</b>	<b>8 280 400</b>

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 dont la maturité est supérieure à un an, et à l'échéance si la maturité est inférieure à un an.

L'encours des émissions de certificats de dépôts structurés s'élève à 719 600 KMAD au 5 décembre 2025 se détaille comme suit :

Date d'émission	Date d'échéance	Nombre de titres	Montant (KMAD)	Nature du taux	Fréquence de révision	Date de révision	Taux moyen sur la durée du CD	Taux en vigueur *	Valeur de remboursement*	Sous-jacent	
15/04/2021	30/03/2026	1 096	109 600	Fixe	N/A	N/A	2,49%	2,49%	109 600,00	Euro bond	
21/05/2021	30/09/2027	1 000	100 000	Fixe	N/A	N/A	3,00%	3,00%	100 000,00	Euro bond	
13/07/2021	30/09/2027	1 000	100 000	Fixe	N/A	N/A	3,00%	3,00%	100 000,00	Euro bond	
28/09/2021	29/11/2027	1 000	100 000	Fixe	N/A	N/A	3,00%	3,00%	100 000,00	Euro bond	
31/03/2022	27/11/2028	600	60 000	Fixe	N/A	N/A	3,80%	3,80%	60 000	Euro bond	
03/10/2022	03/10/2029	1000	100 000	Fixe	N/A	N/A	4,20%	4,20%	100 000	Euro bond	
19/10/2022	01/10/2029	1000	100 000	Fixe	N/A	N/A	4,30%	4,30%	100 000	Euro bond	
01/07/2024	23/06/2031	500	50 000	Fixe	N/A	N/A	NA	4,50%	50 000	OCP	
<b>Total</b>		<b>7 196</b>	<b>719 600</b>								

(\*) : pour les CD révisables, le taux présenté est celui en vigueur jusqu'à la prochaine révision.

(\*\*) : Valeur de remboursement au 13/11/2025

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 2025, les dettes envers les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 3 774 330 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 sur la période 2024 – S1 2025 :

En KMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Comptes à vue	-	-	Ns
Emprunts	689 198	748 064	8,5%
Opérations de pension	2 020 188	3 001 482	48,6%
Dettes locatives	17 482	24 784	41,8%
<b>Dettes envers les étab. de crédit</b>	<b>2 726 868</b>	<b>3 774 330</b>	<b>38,4%</b>
<b>Part de CFG Bank SA (en %)</b>	<b>99,4%</b>	<b>99,3%</b>	<b>0,0 pts</b>

Source : CFG Bank

Au terme du premier semestre 2025, les dettes envers les établissements de crédit s'élèvent à 3 774 330 KMAD enregistrant une hausse de 38,4% par rapport à la fin décembre 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par la hausse des opérations de pension de 981 294 KMAD (+48,6%).

Au 30 juin 2025, la hausse des opérations de pension de 981 294 KMAD traduit les choix stratégiques de CFG Bank en matière de gestion de la liquidité et de la trésorerie.

Au premier semestre 2025, les emprunts d'un montant de 748 064 KMAD correspondent essentiellement aux emprunts interbancaires (au jour le jour). Ils s'élevaient à 689 198 KMAD en 2024, soit une hausse de 8,5% principalement lié à la hausse des emprunts de trésorerie à terme avec la banque centrale.

## 2.3- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de CFG Bank sur la période 2024 – S1 2025 se présentent comme suit :

En KMAD*	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	2 864 293	3 992 531	39,4%
Engagements de garantie donnés en faveur de la clientèle	41 135	45 750	11,2%
<b>Engagements donnés</b>	<b>2 905 428</b>	<b>4 038 281</b>	<b>39,0%</b>
Engagements de garantie reçus de la clientèle	4 801 863	5 542 927	15,4%
<b>Engagements reçus</b>	<b>4 801 863</b>	<b>5 542 927</b>	<b>15,4%</b>

Source : CFG Bank

(\*) Comptes sociaux

Il est à noter que les engagements hors bilan sont portés à 100 % par CFG Bank SA.

Au premier semestre 2025 :

- Les engagements donnés ont augmenté de 39,0% comparativement à 2024 pour s'établir à 4 038 281 KMAD, porté par l'augmentation des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle de 1 128 238 KMAD (+39,4%) en lien avec le développement de l'activité bancaire de CFG Bank ;
- Les engagements reçus ont augmenté de 15,4% par rapport à l'année 2024, pour s'établir à 5 542 927 KMAD. Cette hausse s'explique par la hausse des garanties de crédits reçues de la clientèle.

## 2.4- Nantissements d'actions

Au 30 septembre 2025, le nombre d'actions CFG Bank nanties s'élève à 4 318 888 et se répartit comme suit :

Banque bénéficiaire	Quantité nantie	Montant couvert (KMAD)
CFG BANK	4 300 603	430 909
BANK OF AFRICA	18 285	768
<b>Total</b>	<b>4 318 888</b>	<b>431 677</b>
<b>En % du nombre total d'actions</b>	<b>12,34 %</b>	

Source : CFG Bank

## 2.5- Nantissements d'actifs

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, les actifs de CFG Bank et de ses filiales ne font pas l'objet de nantissements.

## 2.6- Notation

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, CFG Bank ne fait l'objet d'aucune notation.

### III- Gouvernance de CFG Bank

#### 3.1- Organes d'administration

##### Membres des organes d'administration

Au 30 septembre 2025, le conseil d'administration de CFG Bank se compose comme suit :

Administrateur/Représentant	Qualité	Date de première nomination	Expiration du mandat d'administrateur
Adil Douiri	Président du CA	jan-08	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Amyr Alami	Vice-Président du CA, DGD	juin-03	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Axa Assurances Maroc (AAM) représentée par Gilles Fromageot, DG d'AAM	Administrateur, actionnaire	avr-13	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Bank Of Africa représentée par Myriem Bouazzaoui, DG de BMCE Capital Gestion	Administrateur, actionnaire	avr-13	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
CIMR représentée par Hassan Boulaknadal, PDG CIMR	Administrateur, actionnaire	avr-13	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Mohammed Ibrahim El Jai	Administrateur, actionnaire	mars-25	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Karim Ayouche	Administrateur, actionnaire	mai-17	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Souad Benbachir Hassani	Administrateur, DGD	déc-21	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Mohamed Younes Benjelloun	Administrateur, DG	nov-23	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Zouhair Bennani	Administrateur, actionnaire	mai-17	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Mohamed El Yakhlifi	Administrateur Indépendant	mai-17	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)
Habiba Laklalech	Administrateur Indépendant	janv-24	déc-27 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2027)
Nada Tazi Harakat	Administrateur Indépendant	sept-25	déc-26 (à l'issue de l'AG statuant sur les comptes de l'exercice 2026)

Source : CFG Bank

L'ensemble des administrateurs ont été nommés par l'assemblée générale extraordinaire du 16 novembre 2023<sup>6</sup>, avec effet à compter du premier jour de cotation des actions de la Société à la Bourse de Casablanca, soit le 18 décembre 2023.

- Le CA du 10 septembre 2025 a décidé de nommer par cooptation Nada Tazi Harakat en tant qu'administratrice indépendante au sens de la réglementation bancaire et ce, pour la durée restant à courir sur le mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui se tiendra en 2027 et qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2026. A noter que cette nomination est soumise à la ratification de la prochaine Assemblée Générale.

<sup>6</sup> A l'exception de Mme. Habiba Laklalech (administratrice indépendante) et Mme. Nada Tazi Harakat (administratrice indépendante).

## **Présentation des administrateurs**

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, la liste des mandats des administrateurs de CFG Bank dont la date de nomination est postérieure à l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024 sont présentés ci-après :

**Nada Tazi Harakat** est actuellement administratrice indépendante au Conseil d'Administration de CFG Bank.

Nada Tazi Harakat est titulaire d'un Bachelor of Science en Économie Agricole de l'Université du Connecticut obtenu en 1997. Elle a également suivi plusieurs programmes exécutifs de perfectionnement, notamment le Harvard Business School Agribusiness Seminar entre 2022 et 2025, le programme Harvard Women on Boards en 2023, ou encore le Families in Business Program, ainsi que des formations à l'INSEAD axées sur les fondamentaux financiers pour dirigeants.

Nada Tazi Harakat a fondé et dirigé « Mon Club », un club multisport à Casablanca entre 2008 et 2020. Elle a ensuite rejoint le groupe Azura en 2022 où elle occupe le poste de Directrice Exécutive de la Fondation Azura en 2023. À ce poste, elle pilote la mise en œuvre de la stratégie de développement durable du groupe, en impulsant des initiatives à fort impact dans les domaines de l'éducation, de la santé, de la formation et du développement communautaire.

Les autres mandats de Nada Tazi Harakat au 30 septembre 2025 se présentent comme suit :

<b>Société</b>	<b>Fonction</b>
Soussflor	Administrateur
Polaciers	Administrateur
Hata Immo	Directeur Général
Fondation Azura	Présidente

Source : CFG Bank

## **Politique suivie dans la composition du CA en matière de parité homme/femme**

La diversité des genres, l'égalité professionnelle et la promotion des femmes font partie des engagements prioritaires de CFG Bank. A ce titre, les femmes représentent 55% du personnel et 29% des membres du ComCo au 30 juin 2025.

Le conseil d'administration est composé de 4 femmes, soit 30% des administrateurs. En vue de respecter le pourcentage cible de 40%, il sera désigné au moment opportun, dans les délais prévus par la loi n°17-95, le nombre requis d'administrateurs de sexe féminin.

## **Tenue du Comité d'audit et des risques**

Trois comités d'audit et des risques se sont tenus en 2025 en date du :

- 19 février 2025 ;
- 15 mai 2025 ;
- 10 septembre 2025.

## IV- Historique

---

	Ouverture d'une nouvelle agence banque privée à Marrakech.
2025	Emission d'une dette subordonnée de 500 MMAD en juin 2025 pour accompagner la croissance rapide des crédits.

---

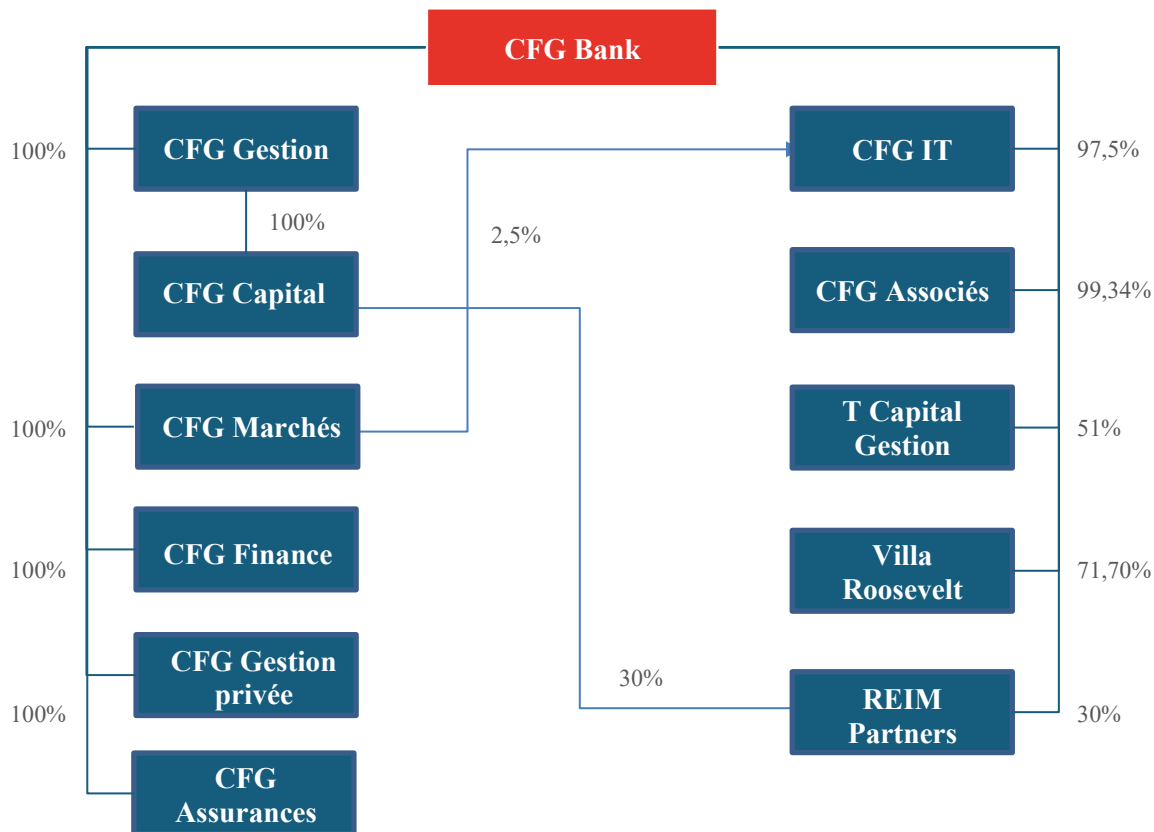
*Source : CFG Bank*

En 2025, CFG Bank a continué sa politique d'investissement et à renforcer son réseau d'agence avec l'ouverture d'une nouvelle agence banque privée à Marrakech. CFG Bank a également procédé au mois de juin à l'émission d'une dette subordonnée de 500 MMAD pour accompagner la croissance rapide de ses crédits.

## V- Filiales de l'Emetteur

### 5.1- Organigramme juridique du Groupe

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, l'organigramme juridique de CFG Bank se décline comme suit :



Source : CFG Bank – Organigramme intégrant le % d'intérêts et de contrôle de CFG Bank dans ses filiales.

## 5.2- Présentation des principales filiales de CFG Bank

### CFG GESTION

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Gestion
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 25 00 50
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 98 26 16
<b>Date de constitution</b>	1995
<b>Domaine d'activité</b>	Société de gestion d'OPCVM
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	5 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions</b>	50 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	115,0 MMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	45,2 MMAD

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 près de 26 milliards de dirhams sous gestion à fin juin 2025, CFG Gestion est un des principaux acteurs au Maroc dans la gestion de portefeuille s'adressant aux institutionnels, aux entreprises et aux particuliers.

Sa gamme de produits diversifiés composée de plus de 41 fonds au 30 juin 2025 (actions, obligataires, monétaires, et diversifiés) est destinée à différents profils d'investisseurs institutionnels, corporates et particuliers. Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de CFG Gestion sur la période analysée :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	39 764	57 526	44,7%
Résultat Net	8 977	16 249	81,0%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	12 500	19 998	60,0%

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires s'élève à 57 526 KMAD au titre du premier semestre 2025 contre 39 764 KMAD au premier semestre 2024, soit une hausse de 17 762 KMAD (+44,7%) sur la période. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des actifs sous gestion de 4 476 KMAD, soit +20,7%, portée essentiellement par la hausse des actifs actions et diversifiés (+2 638 KMAD ; soit +48,6%) ainsi que par un effet hausse de la valorisation des actifs.
- Le résultat net a enregistré une hausse de 7 271 KMAD, soit une augmentation de 81,0%. Cette évolution s'explique principalement par l'amélioration du chiffre d'affaires de 17 762 KMAD (+44,7%) plus importante que la hausse des charges d'exploitation (+7 198 KMAD ; +27,8%) en lien principalement avec la hausse de l'activité, partiellement

compensée par la hausse des charges non courantes (+1 648 KMAD) et la hausse des impôts sur le résultat (+2 199 KMAD).

- Les dividendes distribués à CFG Bank au premier semestre 2025 s'élèvent à 19 998 KMAD, en hausse de 60,0% par rapport à ceux distribués au titre de l'exercice 2024.

Le tableau suivant présente le total des actifs gérés par CFG Gestion :

En MMAD	2024	S1 2025
Total actifs des OPCVM gérés	23 105	26 128
Actifs des portefeuilles sous mandat	261	231
<b>Actifs totaux gérés</b>	<b>23 366</b>	<b>26 359</b>

Source : CFG Bank

En 2025, les actifs gérés par CFG Gestion s'élèvent à 26 359 MMAD, contre 23 666 MMAD, soit une augmentation de 12,8%, expliquée principalement par la hausse de actifs actions et diversifiés (+25,2%), des actifs obligataires (+18,4%), ainsi que par un effet hausse de la valorisation des actifs.

Les actifs gérés par CFG Gestion par catégorie d'actifs sont présentés ci-dessous :

En MMAD	2024	S1 2025
Actifs des OPCVM actions et diversifiés	6 445	8 071
<i>Variation en %</i>	32,3%	25,2%
<i>Nb fonds</i>	19	19
Actifs des OPCVM obligataires	11 496	13 612
<i>Variation en %</i>	5,9%	18,4%
<i>Nb fonds</i>	18	18
Actifs des OPCVM monétaires	5 164	4 445
<i>Variation en %</i>	33,2%	-13,9%
<i>Nb fonds</i>	4	4
Actifs des OPCVM contractuels	-	-
<i>Variation en %</i>	-	-
<i>Nb fonds</i>	-	-
<b>Total des OPCVM gérés</b>	<b>23 105</b>	<b>26 128</b>
<i>Nb fonds</i>	41	41

Source : CFG Bank

Ces OPCVM sont principalement constitués d'OPCVM obligataires (52,1%) suivis des OPCVM actions et diversifiés (30,9%) et des OPCVM monétaires (17,0%).

Le tableau ci-dessous présente la part de marché<sup>7</sup> de CFG Gestion pour chaque catégorie de fonds entre 2024 et le premier semestre 2025 :

Part de marché CFG Bank	2024	S1 2025
Part de marché CFG Bank - OPCVM actions et diversifiés	5%	5%
Part de marché CFG Bank - OPCVM obligataires	3%	3%
Part de marché CFG Bank - OPCVM monétaires	5%	5%
Part de marché CFG Bank - OPCVM contractuels	0%	0%
<b>Part de marché globale CFG Bank</b>	<b>4%</b>	<b>4%</b>

Source : CFG Bank

<sup>7</sup> La part de marché est calculée comme suit : Actif net fonds CFG de la catégorie / Actif net fonds de la place de la catégorie.

Au 30 juin 2025, la part de marché globale de CFG Gestion est stable sur la période analysée autour de 4%.

Au 30 juin 2025, l'activité gestion d'actifs de CFG Bank est principalement portée par :

- Les OPCVM obligataires, dont la part de marché s'établit à 3% ;
- Les OPCVM actions et diversifiés, dont la part de marché est de 5% ;
- Les OPCVM monétaires, dont la part de marché s'élève à 5%.

La stratégie commerciale de CFG Gestion est articulée autour de la consolidation de ses relations avec ses principaux clients institutionnels et l'innovation à travers des produits d'appel pour toutes les catégories de clients, avec une attention particulière portée au segment des personnes physiques du réseau bancaire et de la banque privée.

## CFG MARCHES

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Marchés
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail – Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 25 01 01
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 98 11 12
<b>Date de constitution</b>	1995
<b>Domaine d'activité</b>	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.
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	35 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'action</b>	200 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	761,7 MMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	75,5 MMAD

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	44 796	83 631	86,7%
Résultat Net	15 579	28 095	80,3%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	4 900	23 002	>100%

Source : CFG Bank

## Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires de CFG Marchés s'élève à 83 631 KMAD au premier semestre 2025, comparé à 44 796 KMAD au premier semestre 2024, ce qui représente une hausse significative de 86,7% (+38 835 KMAD), portée par plusieurs opérations sur le marché primaire ainsi que par une hausse des volumes alimentée par les résultats positifs des sociétés cotées.
- Au premier semestre 2025, le résultat net s'est établi à 28 095 KMAD, enregistrant une augmentation de 12 516 KMAD, soit une hausse de 80,3%, par rapport au premier semestre 2024. Cette amélioration s'explique principalement par une augmentation du chiffre d'affaires de 38 835 KMAD, nettement supérieure à la hausse des charges d'exploitation (+21 409 KMAD), tirées essentiellement par les charges externes (+18 117 KMAD) et partiellement compensée par les hausses des charges non courantes (+1 835 KMAD) et des impôts sur le résultat (+3 325 KMAD).
- Le montant des dividendes distribués par CFG Marchés à CFG Bank au S1 2025 est de 23 002 KMAD.

## Evolution du marché des actions sur la période 2024- S1 2025

En MMAD	2024	S1 2025
Marché Central	60 766	79 794
Marché de Blocs	29 065	18 420
<b>Volume total</b>	<b>89 831</b>	<b>98 214</b>

Source : Bourse de Casablanca et CFG Marchés

Au premier semestre 2025, les volumes négociés à la Bourse de Casablanca ont atteint un montant de 98 214 MMAD, affichant une augmentation de 9,3% (+8 383 MMAD) par rapport à 2024, expliquée principalement par un contexte de marché plus dynamique porté par plusieurs opérations sur le marché primaire ainsi que des volumes alimentés essentiellement par les résultats positifs des sociétés cotées.

En MMAD	2024	S1 2025
Marché Central	60 766	59 791
Marché de Blocs	29 065	4 622
<b>Volume total</b>	<b>89 831</b>	<b>64 413</b>
<b>CFG Marchés MC<sup>8</sup></b>	<b>18 829</b>	<b>20 761</b>
PDM <sup>9</sup>	15%	17%
Retraitement	16 984	4 900
PDM Retraitee <sup>10</sup>	18%	18%

Source : Bourse de Casablanca / CFG Bank

Au S1 2025, la part de marché brute de CFG Marchés s'est établit à 17%, en hausse de 2 points par rapport à 2024. L'évolution des volumes est principalement influencée par l'évolution du marché global.

Retraitee des opérations stratégique et contrepartie, la part de marché de CFG Marchés s'est maintenu à 18%, au même niveau que 2024.

<sup>8</sup> MC : Marché Central

<sup>9</sup> La part de marché brute est calculée comme suit : Volume CFG Marchés MC / Volume Marché Central.

<sup>10</sup> La part de marché retraitee est calculée comme suit : Volume CFG Marchés MC / (Volume Marché Central – Retraitement Aller / Retour et opérations stratégiques)

## Répartition du volume de transaction par catégorie d'investisseurs

En %	2024	S1 2025
Institutionnels	37%	25%
OPCVM	18%	26%
Étrangers	17%	17%
Retail	22%	31%
Contrepartie	6%	0%

Source : CFG Marchés

L'activité d'intermédiation est orientée principalement vers une clientèle institutionnelle locale et étrangère en plus des OPCVM locaux. Ces trois catégories ont représenté un total de 69% du volume global de CFG Marchés au premier semestre 2025 et 72% en 2024.

Ces performances sont le fruit d'une stratégie commerciale axée sur la stabilisation, longévité et fidélisation de la clientèle à travers :

- Une équipe de *sales* expérimentée dans le conseil et le *trading* ;
- Une équipe analyse et recherche qui assure une large couverture des valeurs cotées, avec des publications à forte valeur ajoutée ;
- L'organisation de road shows pour la clientèle au Maroc et à l'étranger ;
- L'organisation d'une conférence annuelle en « One-On-One Meetings » ;
- Un corporate access à forte valeur ajoutée

De plus, les conditions de marché plus dynamique ainsi que les volumes alimentés par les résultats positifs des sociétés côtés et des opérations sur le marché primaire enclenche un regain d'intérêt des investisseurs retails qui représente au premier semestre 2025 31% des volumes traités par CFG Marchés, contre 22% en 2024.

Enfin, depuis quelques années, l'activité intermédiation s'ouvre progressivement aux marchés internationaux en commençant par la Tunisie et les pays de l'Afrique de l'Ouest.

## REIM PARTNERS

<b>Dénomination sociale</b>	REIM Partners
<b>Siège social</b>	Route de Bouskoura, 20190 Casablanca. (Ancien Showroom Opel – Chevrolet).
<b>Numéro de téléphone</b>	+212 5 22 58 56 50
<b>Date de constitution</b>	2013
<b>Domaine d'activité</b>	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.
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	1 052 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenus actuellement par le groupe CFG Bank</b>	60% (30% via CFG Bank et 30% via CFG Capital)
<b>Autre actionnaire détenant actuellement plus de 5% du capital et des droits de vote</b>	Bellevue Capital Limited <sup>11</sup> (39,98%)
<b>Nombre d'action au 30/06/2025</b>	10 516
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	40 094 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	16 837 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. Au 30 juin 2025, REIM Partners gère notamment un portefeuille de 11,2 MMMAD composé de 35 actifs et quatre OPCI, « CLEO PIERRE SPI-RFA », qui détient un réseau de 99 agences bancaires exploitées par la BMCI. REIM Partners gère également CMR O STONE SPI-RFA pour le compte de la Caisse Marocaine des Retraites, destiné à détenir des actifs loués à l'Etat. REIM Partners gère aussi l'OPCI SYHATI IMMO SPI qui détient des établissements de santé (8 cliniques opérationnelles) ainsi que l'OPCI SYHATI IMMO II SPI qui vient d'être créé en avril 2025 et qui détient un terrain destiné à la construction d'une clinique. Le portefeuille d'actifs géré par REIM Partners est réparti à travers 23 villes du Royaume et est détenu par la foncière cotée Aradei Capital.

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de REIM Partners sur la période 2024 – S1 2025 :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	52 625	48 586	-7,7%
Résultat Net	19 685	15 676	-20,4%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	29 030	24 915	-14,2%

Source : CFG Bank

<sup>11</sup>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

## Revue analytique juin 2024 à juin 2025

Le chiffre d'affaires de REIM Partners a baissé de 7,7% pour s'établir à 48 586 KMAD en 2024. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des commissions variables de gestion.

Le résultat net a enregistré une baisse de 20,4% pour atteindre 15 676 KMAD, soit une baisse de 4 009 KMAD. Cette baisse est portée principalement par la baisse du chiffre d'affaires (-4 039 KMAD, soit -7,7%).

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

En KMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Capital social	1 052	1 052	0,0%
Situation nette	42 698	16 837	-60,6%

Source : CFG Bank

La situation nette s'élève à 16 837 KMAD à fin S1 2025 contre 42 698 KMAD à fin 2024, soit une baisse de 60,6% en lien avec la baisse du résultat net au 1<sup>er</sup> semestre 2025 (15 676 KMAD au S1 2025 contre 41 535 KMAD en 2024).

## CFG FINANCE

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Finance
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	1992
<b>Domaine d'activité</b>	Finance d'entreprises
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	10 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	100 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	26 977 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	12 462 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Finance est, au sein du groupe CFG Bank, la filiale chargée des activités de finance d'entreprises et de banque d'affaires.

Les activités de la filiale regroupent le conseil en fusion-acquisition et les opérations de marché dette (émissions obligataires, les émissions de titres de créance négociables etc.) et actions (introductions en bourse, augmentations de capital etc.).

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	9 513	14 797	55,5%
Résultat Net	2 059	703	-65,9%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	-	10 000	>100%

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires de CFG Finance s'établit à 14 797 KMAD au premier semestre 2025 contre 9 513 KMAD au premier semestre 2024, soit une hausse de 5 284 KMAD, soit 55,5% sur la période. Cette croissance est principalement liée à une forte amélioration de l'activité portée par plusieurs opérations sur le marché des capitaux.
- Le résultat net, quant à lui, a diminué de 1 356 KMAD (-65,9%) s'établissant à 703 KMAD au premier semestre 2025 contre 2 059 KMAD au premier semestre 2024. Cette évolution est principalement tirée par la hausse des charges d'exploitations de 6 782 KMAD (>100%) plus importante que la hausse du chiffre d'affaires de 5 284 KMAD (+55,5%), portée essentiellement par une hausse des autres charges externes de 4 171 KMAD (>100%) en raison des honoraires de consultation et d'assistance technique, ainsi que par la hausse des charges de personnel de 2 674 KMAD (+77,8%) suite au renforcement des équipes.
- Le montant des dividendes distribués par CFG Finance à CFG Bank au S1 2025 est de 10 000 KMAD.

## CFG CAPITAL

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Capital
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 50
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	1999
<b>Domaine d'activité</b>	Gestion de fonds d'investissement
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	41 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	410 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	69 964 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	26 826 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Capital a été la première société à créer un fonds de capital-investissement au Maroc en 1999. Aujourd'hui, CFG Capital gère (i) la foncière « Immorente Invest » : première société dédiée à l'immobilier locatif, cotée à la bourse de Casablanca et ce, depuis le 11 mai 2018 et (ii) Idraj, un fonds d'investissement destiné à investir dans des sociétés à fort potentiel de croissance, préalablement à leur introduction en bourse lancé en 2011.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	4 770	4 763	-0,1%
Résultat Net	9 171	13 166	43,6%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	-	-	-

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires de CFG Capital s'établit à 4 763 KMAD, contre 4 770 KMAD au S1 2024, soit stable sur la période analysée.
- Le résultat net a enregistré une hausse de 3 995 KMAD, passant de 9 171 KMAD au premier semestre 2024 à 13 166 KMAD au premier semestre 2025. Cette progression s'explique principalement par une amélioration du résultat financier de 4 226 KMAD, portée essentiellement par la hausse des produits liés aux titres de participation (+3 750 KMAD) et la baisse des charges d'intérêts (+475 KMAD), partiellement compensée par le repli du résultat d'exploitation (-509 KMAD).

## CFG GESTION PRIVEE

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Gestion Privée
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 25 50 50
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 98 26 16
<b>Date de constitution</b>	15/02/1995
<b>Domaine d'activité</b>	Gestion de portefeuilles financiers pour compte de tiers.
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	10 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenus par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	10 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	253 432 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	1 977 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Gestion Privée est une société dont l'objet est la gestion des mandats de placements (hors OPCVM) des clients privés. Son résultat est essentiellement composé des commissions de placement.

Le total bilan de CFG Gestion privée s'établit à 253 432 KMAD au 30/06/2025 contre 4 000 KMAD au 31/12/2024, soit une hausse de 249 431 KMAD, expliquée principalement par la hausse de la trésorerie active de 249 312 KMAD en lien avec un emprunt contracté auprès de CFG Bank dans le cadre d'une opération clientèle.

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de CFG Gestion Privée sur la période analysée :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	935	716	-23,5%
Résultat Net	724	-504	<-100%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	750	1 399	86,6%

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires de CFG Gestion Privée atteint 716 KMAD au premier semestre 2025, en baisse de 219 KMAD (-23,5%) par rapport au premier semestre 2024 en raison des commissions de gestion.
- Le résultat net s'établit à -504 KMAD au premier semestre 2025, enregistrant une baisse de 1 227 KMAD (<-100%) par rapport au premier semestre 2024, expliquée essentiellement par la baisse de l'activité (-219 KMAD) et la hausse des autres charges externes (+1 186 KMAD), partiellement compensée par la baisse des impôts sur le résultat (-182 KMAD).
- Le montant des dividendes distribués par CFG Gestion Privée à CFG Bank au S1 2025 est de 1 399 KMAD.

## CFG ASSURANCES

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Assurances
<b>Siège social</b>	Résidence Clarisse, rue Abdelhaq Ben Mahyou, 7ème étage, Appartement n° 72 - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	2005
<b>Domaine d'activité</b>	Courtage en assurance
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	100 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenus par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	1 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	18 695 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	2 342 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Assurances est, au sein du groupe CFG Bank, la filiale chargée des activités de courtage en assurances.

La filiale propose une gamme de services d'assurances, notamment l'analyse des besoins, la recherche de produits d'assurance, le conseil aux clients, la négociation de polices, la gestion des réclamations, le suivi continu et le service clientèle. Elle agit en tant qu'intermédiaire entre les clients et les compagnies d'assurance pour trouver les solutions d'assurance adaptées aux besoins individuels de chaque client.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	1 890	2 291	21,2%
Résultat Net	685	764	11,5%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	1 500	-	-100,0%

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires de CFG Assurances s'est établi à 2 291 KMAD au premier semestre 2025 en hausse de 401 KMAD, soit 21,2% par rapport au premier semestre 2024, expliquée essentiellement par la hausse des commissions de courtage.
- Le résultat net a enregistré une hausse de 79 KMAD (+11,5%), s'établissant à 764 KMAD au premier semestre 2025 contre 685 KMAD au premier semestre 2024. Cette évolution résulte principalement (i) d'une hausse du chiffre d'affaires (+401 KMAD) plus importante que la hausse des charges d'exploitation (+201 KMAD), dont la variation s'explique essentiellement par l'augmentation des charges de personnel (+211 KMAD) et (ii) partiellement compensée par les hausses des charges d'intérêts (+61 KMAD) et des impôts sur le résultat (+64 KMAD).
- Au S1 2025, CFG Assurances n'a pas distribué de dividendes.

## CFG IT

<b>Dénomination sociale</b>	CFG IT
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	2010
<b>Domaine d'activité</b>	Activités d'ingénierie
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	5 010 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	CFG Bank : 97,5% CFG Marchés : 2,5%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	50 100
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	56 003 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	9 043 KMAD

Source : CFG Bank

CFG IT est, au sein du groupe CFG Bank, le groupement d'intérêt économique (GIE) chargé de l'approvisionnement en matériel informatique et en logiciels ainsi que du support technique et de la sécurité informatique du groupe. Ce GIE contribue également à l'élaboration de la stratégie IT de CFG Bank.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	20 476	19 539	-4,6%
Résultat Net	975	1 278	31,2%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	-	-	-

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Le chiffre d'affaires de CFG IT enregistre une baisse de 937 KMAD (-4,6%) et s'élève à 19 539 KMAD contre 20 476 KMAD au premier semestre 2024. Cette baisse est principalement due à la baisse de la refacturation des charges de GIE.
- Le résultat net s'élève à 1 278 KMAD au premier semestre 2025, en hausse 304 KMAD par rapport au premier semestre 2024. Cette évolution est principalement portée par :
  - L'amélioration du résultat financier de 853 KMAD, tirée essentiellement par (i) l'augmentation des gains de change de 306 KMAD, (ii) la baisse des charges d'intérêts de 420 KMAD et (iii) la baisse des pertes de changes de 127 KMAD ;
  - L'amélioration du résultat non courant de 360 KMAD ;
  - Partiellement atténuées par la baisse du résultat d'exploitation de 909 KMAD en lien essentiellement avec la baisse du chiffre d'affaires (-937 KMAD).
- Sur cette période CFG IT n'a pas distribué de dividendes.

## T CAPITAL GESTION

<b>Dénomination sociale</b>	T Capital Gestion
<b>Siège social</b>	5-7, rue Ibnou Toufail- Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	2007
<b>Domaine d'activité</b>	Société de gestion
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	300 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	51%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	3 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	1 912 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	-22 897 KMAD

Source : CFG Bank

T Capital Gestion est une société de gestion d'un fonds touristique dans laquelle CFG Bank détient une participation de 51% au 30 juin 2025.

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de T Capital Gestion sur la période analysée :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat Net	-5	-5	0,0%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	-	-	-

Source : CFG Bank

Il est à noter que les résultats annuels prévisionnels 2025 permettront à la filiale de redresser sa situation nette et qu'aucune opération de restructuration particulière n'est prévue.

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- Au titre de l'exercice 2024, T Capital Gestion n'a enregistré aucun chiffre d'affaires.
- Le résultat net s'élève à -5 KMAD au S1 2025 et reste stable par rapport au S1 2024.
- Sur cette période, T Capital Gestion n'a pas distribué de dividendes.

## VILLA ROOSEVELT

<b>Dénomination sociale</b>	Villa Roosevelt
<b>Siège social</b>	3 angle boulevard Moulay Rachid (ex. Roosevelt) et avenue de l'hippodrome rue Des Pistachiers et rue de la Libye - Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	2011
<b>Domaine d'activité</b>	Promotion Immobilière
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	106 000 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	71,7%
<b>Nombre d'actions au 30/06/2025</b>	1 060 000
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	188 801 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	35 869 KMAD

Source : CFG Bank

Villa Roosevelt est une société qui détient dans son actif un terrain à Casablanca. A noter que la date de clôture des comptes de Villa Roosevelt est fixée au 30 juin de chaque année<sup>12</sup>.

Le tableau suivant présente les principaux indicateurs d'activité de Villa Roosevelt sur la période analysée :

En KMAD	2024	2025	Var. 24/25
Chiffre d'affaires	-	200	>100%
Résultat Net	-582	-408	29,9%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	-	-	-

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- En 2025, Villa Roosevelt enregistre un chiffre d'affaires de 200 KMAD. Cette hausse s'explique principalement par la location de la villa pour des événements.
- Le résultat net s'élève à -408 KMAD au titre de l'exercice 2025 contre -582 KMAD au titre de l'exercice 2024, enregistrant ainsi une amélioration de 174 KMAD (+29,9%). Cette évolution s'explique essentiellement par l'amélioration du résultat d'exploitation (+178 KMAD) liée à la hausse du chiffre d'affaires (+200 KMAD) sur la période analysée.
- Sur cette période Villa Roosevelt n'a pas distribué de dividendes.

<sup>12</sup> Villa Roosevelt clôture ses comptes au 30 juin de chaque année ; l'exercice comptable couvre donc la période du 1er juillet de l'année n-1 au 30 juin de l'année n.

## CFG ASSOCIES

<b>Dénomination sociale</b>	CFG Associés
<b>Siège social</b>	5-7 Rue Ibnou Toufail
<b>Numéro de téléphone</b>	Tél : +212 5 22 92 27 53
<b>Numéro de fax</b>	Fax : +212 5 22 23 66 88
<b>Date de constitution</b>	1997
<b>Domaine d'activité</b>	Société de participation
<b>Capital social au 30/06/2025</b>	1 525 KMAD
<b>Pourcentage du capital et des droits de vote détenu par CFG Bank au 30/06/2025</b>	100%
<b>Nombre d'actions</b>	15 249
<b>Total bilan au 30/06/2025</b>	1 961 KMAD
<b>Situation nette au 30/06/2025</b>	1 895 KMAD

Source : CFG Bank

CFG Associés est une société qui a pour objet la prise de participation. A noter que la date de clôture des comptes de CFG Associés est fixée au 30 juin de chaque année<sup>13</sup>.

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

En KMAD	2024	2025	Var. 24/ 25
Chiffre d'affaires	-	-	-
Résultat Net	65	-5	<-100%
Dividendes versés au titre de l'exercice n-1	123	-	-100,0%

Source : CFG Bank

### Revue analytique juin 2024 à juin 2025

- En 2025 et en 2024, CFG Associés n'enregistre aucun chiffre d'affaires.
- Le résultat net s'élève à -5 KMAD en 2025 contre 65 KMAD en 2024, soit une baisse de 70 KMAD (<-100%) par rapport à l'exercice précédent essentiellement expliquée par la baisse du résultat financier (-76 KMAD) dû à la diminution des intérêts et autres produits financiers du même montant.
- Sur cette période CFG Associés n'a pas distribué de dividendes.

<sup>13</sup> CFG Associés clôture ses comptes au 30 juin de chaque année ; l'exercice comptable couvre donc la période du 1er juillet de l'année n-1 au 30 juin de l'année n.

## VI- Activité

### 6.1- Secteur<sup>14</sup> bancaire<sup>15</sup>

#### Présentation des principaux agrégats

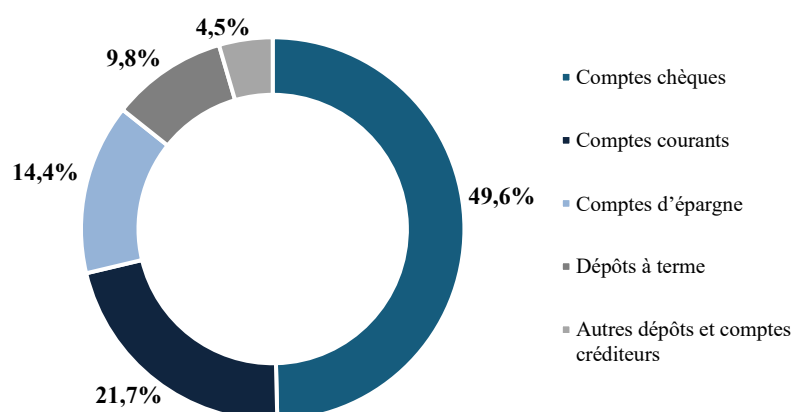
#### Évolution des ressources sur la période analysée

En MMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
<b>Dettes envers les sociétés de financement</b>	<b>2 473</b>	<b>2 761</b>	<b>11,6%</b>
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>1 276 584</b>	<b>1 315 759</b>	<b>3,1%</b>
Comptes chèques	630 687	652 839	3,5%
Comptes courants	270 179	285 206	5,6%
Comptes d'épargne	186 762	189 448	1,4%
Dépôts à terme	130 917	128 784	-1,6%
Autres dépôts et comptes créditeurs	58 038	59 481	2,5%
<b>Emprunts financiers extérieurs</b>	<b>12 433</b>	<b>15 150</b>	<b>21,9%</b>
<b>Titres de créances émis</b>	<b>66 582</b>	<b>56 083</b>	<b>-15,8%</b>
<b>Total Ressources</b>	<b>1 358 072</b>	<b>1 389 753</b>	<b>2,3%</b>

Source : GPBM

À l'issue du premier semestre 2025, les ressources du secteur bancaire s'élèvent à 1 389 753 MMAD, en augmentation de 2,3% par rapport au 31 décembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de 3,1% des dépôts de la clientèle atteignant 1 315 759 MMAD, portée notamment par une hausse de 3,5% des comptes chèques et une progression de 5,6% des comptes courants. Les titres de créances émis reculent quant à eux de 15,8% pour atteindre 56 083 MMAD au premier semestre 2025.

#### Structure des dépôts de la clientèle au 30 juin 2025



Source : GPBM

<sup>14</sup> Les établissements retenus dans l'analyse du secteur bancaire sont les suivantes : Al Barid Bank, Arab Bank, AWB, Bank Al Amal, BoA, BMCI, BCP, CAM, CDG Capital, CDM, CFG Bank, CIH, Citi Bank, FEC, La Caixa, BCP2S, Sabadell, SHB et UMB

<sup>15</sup> Source : Rapports annuels de Bank Al-Maghrib 2021, 2022, 2023 et 2024

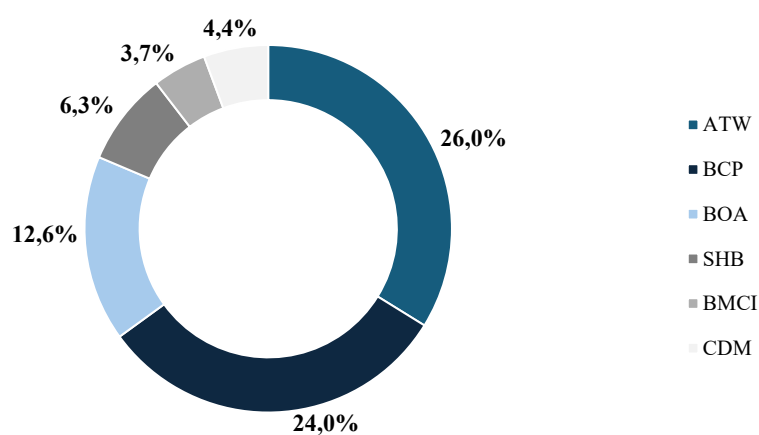
## Ressources des principales banques commerciales

Au terme du premier semestre 2025, six banques commerciales concentrent 75,4 % 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	ATW	BCP	BOA	SHB	BMCI	CDM
Dettes envers les sociétés de financement	858	674	504	174	95	4
Dépôts de la clientèle	342 518	315 903	165 681	83 003	48 195	57 496
Emprunts financiers extérieurs	5 339	1 139	588	222	-	463
Titres de créances émis	5 895	-	5 819	4 500	5 673	2 888
<b>Total Ressources</b>	<b>354 609</b>	<b>317 717</b>	<b>172 592</b>	<b>87 898</b>	<b>53 963</b>	<b>60 851</b>

Source : GPBM

## Parts de marché des principales banques en termes de dépôts de la clientèle au 30 juin 2025 :



Source : GPBM

Au terme du premier semestre 2025, Attijariwafa Bank détient une part de marché de 26,0% des dépôts de la clientèle, suivie par BCP avec 24,0% et par Bank Of Africa avec 12,6%.

## Évolution des emplois sur la période analysée

L'évolution des crédits octroyés par le secteur bancaire entre 2024 et le premier semestre 2025 est présentée dans le tableau suivant :

En MMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
<b>Créances sur les sociétés de financement</b>	<b>70 463</b>	<b>74 869</b>	<b>6,3%</b>
Comptes ordinaires des sociétés de financement	4 999	3 778	-24,4%
Valeurs reçues en pension au jour le jour et à terme des SF	530	531	0,2%
Comptes et prêts de trésorerie à terme	8 549	11 252	31,6%
Prêts financiers	56 385	59 308	5,2%
Créances en souffrance Brutes sur SF	-	-	-
<i>Créances en souffrance sur les EC nettes de provisions sur SF</i>	-	-	-
<i>Provisions et agios réservés des SF</i>	-	-	-
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>1 099 977</b>	<b>1 095 570</b>	<b>-0,4%</b>
Comptes Chèques débiteurs	8 608	9 107	5,8%
Comptes Courants débiteurs	80 684	82 137	1,8%
Crédits de trésorerie	179 965	159 752	-11,2%
Crédits à l'équipement	272 058	298 531	9,7%
Crédits à la consommation	56 142	57 424	2,3%
Crédits immobiliers	282 390	285 432	1,1%
Autres crédits	122 812	101 561	-17,3%
Créances en souffrance brutes	97 318	101 628	4,4%
<i>Créances en souffrances sur la clientèle nettes de provisions</i>	66 643	69 119	3,7%
<i>Provisions et agios réservés</i>	282	324	14,8%
<b>Total crédits</b>	<b>1 170 439</b>	<b>1 170 439</b>	<b>0,0%</b>

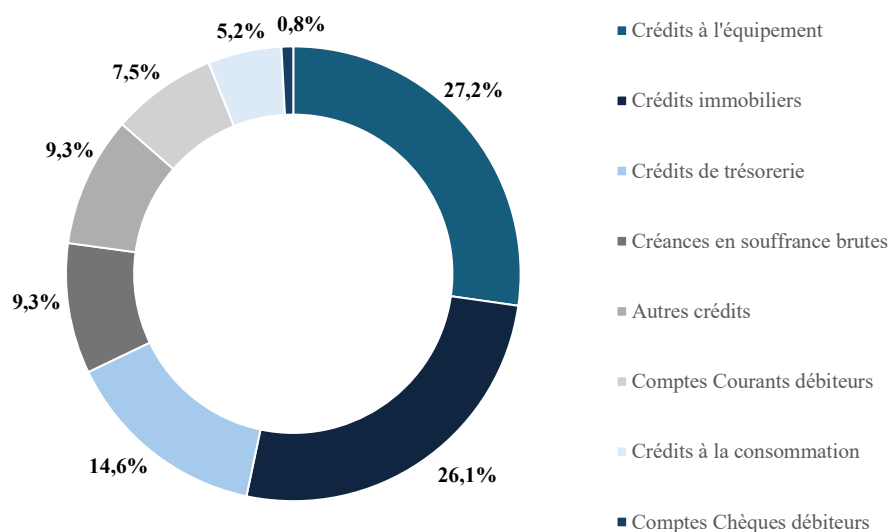
Source : GPBM

A fin juin 2025, le total des crédits octroyés par le secteur bancaire s'est établi à 1 170 439 MMAD, stable par rapport à fin 2024. Cette stabilisation s'explique notamment par l'effet combiné des évolutions suivantes au sein des créances sur la clientèle (-0,4%), représentant 93,6% de l'encours total :

- Crédits de trésorerie (-11,2%) pour atteindre 159 752 MMAD (14,6% de l'encours) ;
- Autres crédits (-17,3%) pour atteindre 101 561 MMAD (9,3% de l'encours) ;
- Crédits à l'équipement (+9,7%) pour atteindre 298 531 MMAD (27,2% de l'encours) ;
- Crédits immobiliers (+1,1%) pour atteindre 285 432 MMAD (26,1% de l'encours) ;
- Comptes courants débiteurs (+1,8%) pour atteindre 82 137 MMAD (7,5% de l'encours) ;
- Crédits à la consommation (+2,3%) pour atteindre 57 424 MMAD (5,2% de l'encours).

Par ailleurs, les créances en souffrance brutes (9,3% de l'encours des crédits à la clientèle) s'élèvent à 101 628 MMAD, en hausse de 4,4% par rapport à 2024.

## Composition des crédits à la clientèle au 30 juin 2025



Source : GPBM

## Crédits octroyés par les principales banques commerciales

Au terme du premier semestre 2025, les six premiers établissements bancaires ont concentré près de 77,9% 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 :

### Crédits octroyés par les principales banques

En MMAD	ATW	BCP	BOA	SHB	BMCI	CDM
Créances brutes sur les sociétés de financement	22 600	25 595	9 775	2 547	4 899	3 897
Créances brutes sur la clientèle	290 991	210 185	146 443	84 063	53 500	57 235
<b>Total Crédits</b>	<b>313 590</b>	<b>235 780</b>	<b>156 218</b>	<b>86 610</b>	<b>58 399</b>	<b>61 132</b>

Source : GPBM

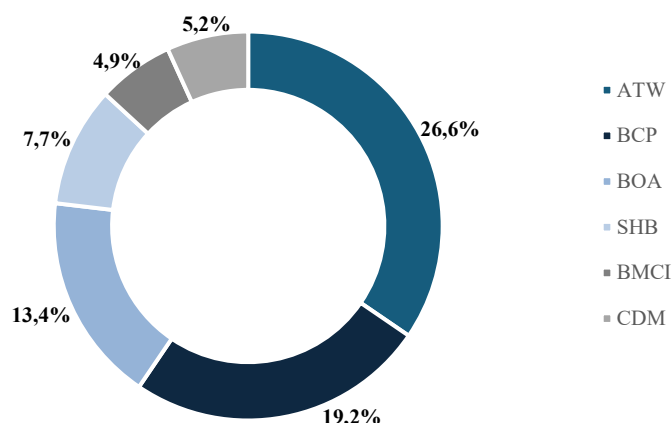
### Parts de marché des principales banques par catégorie de créances

En %	ATW	BCP	BOA	SHB	BMCI	CDM
Créances sur les sociétés de financement	30,2%	34,2%	13,1%	3,4%	6,5%	5,2%
Créances sur la clientèle	26,6%	19,2%	13,4%	7,7%	4,9%	5,2%
<b>Total Crédits</b>	<b>26,8%</b>	<b>20,1%</b>	<b>13,3%</b>	<b>7,4%</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,2%</b>

Source : GPBM

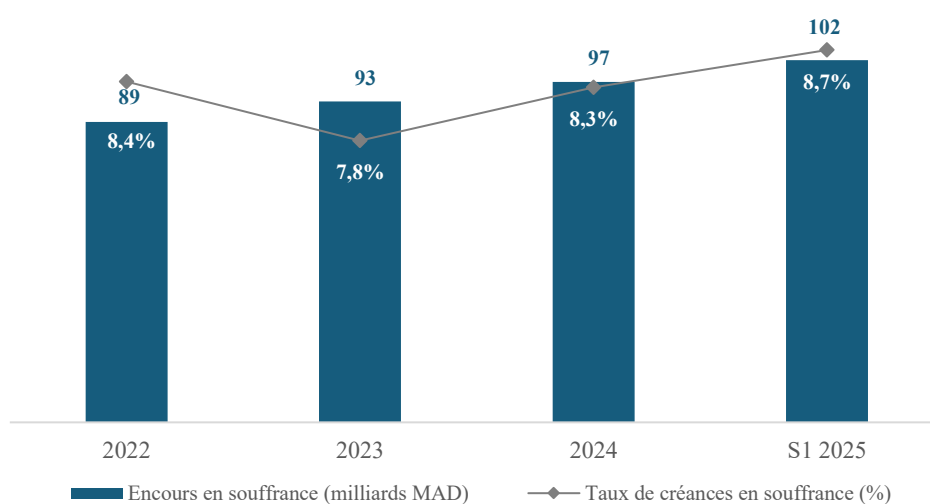
A fin juin 2025, ATW occupe la première position en matière d'octroi de crédits (toutes catégories confondues) avec un total de 26,8%, suivie de BCP avec 20,1% et de Bank Of Africa avec 13,3%.

## Parts de marché des crédits sur la clientèle distribués au 30 juin 2025



Source : GPBM

## Créances en souffrance



Taux de Créances en Souffrance = Créances en Souffrance Brutes / Crédits à l'Economie

Source : GPBM

## Taux de contentieux

En MMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Créances brutes sur la clientèle	1 099 977	1 095 570	-0,4%
Créances en souffrance brutes	97 318	101 628	4,4%
<b>Taux de contentieux *</b>	<b>8,8%</b>	<b>9,3%</b>	<b>+0,4 pts</b>

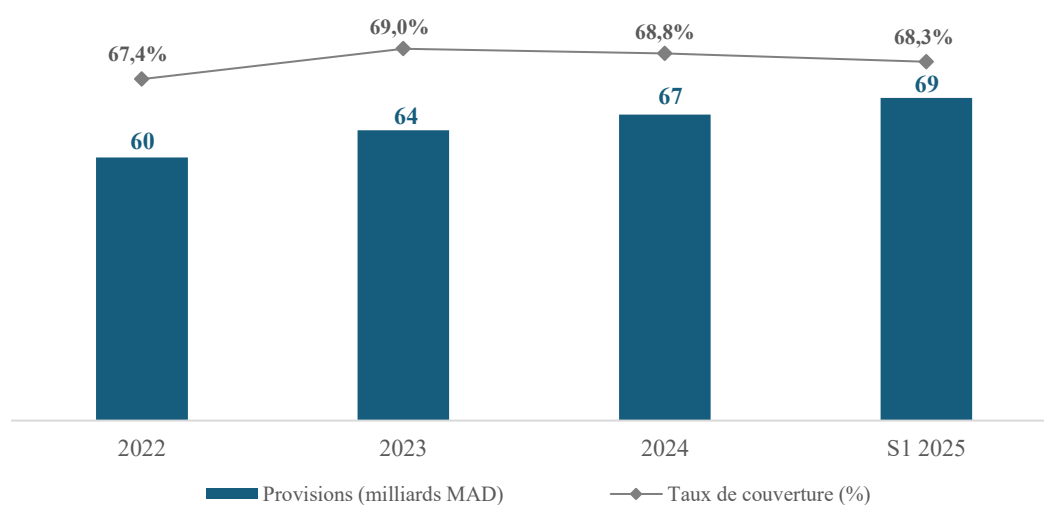
Source : GPBM

(\*) : Taux de contentieux = Créances en souffrance brutes / Créances brutes sur la clientèle

Le taux de contentieux du secteur bancaire est un indicateur présentant la part de créances en souffrance par rapport aux créances brutes.

Au 30 juin 2025, ce dernier a augmenté de 0,4 points pour atteindre 9,3% contre 8,9% au 31 décembre 2024.

## Provisions et taux de couverture



Taux Couverture Créances en Souffrance = Total Provisions et Agios Réservés / Créances en Souffrance Brutes sur la clientèle

Source : GPBM

Au terme du premier semestre 2025, le total provisions s'élève à 69 milliards MAD, enregistrant une augmentation de +3,8% par rapport à fin 2024. Le taux de couverture des créances en souffrance atteint 68,3% au 30 juin 2025, en ligne avec 2024.

## Taux de transformation :

En MMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Dépôts de la clientèle	1 276 584	1 315 759	3,1%
Créances brutes sur la clientèle	1 099 977	1 095 570	-0,4%
<b>Taux de transformation</b>	<b>86,2%</b>	<b>83,3%</b>	<b>-2,9 pts</b>

Source : GPBM

Le taux de transformation, représentant le rapport entre les dépôts et les crédits, s'établit à 83,3% au 30 juin 2025, en baisse de 2,9 pts par rapport à fin 2024.

## Évolution des opérations hors bilan

En MMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
<b>Engagements hors bilan donnés</b>	<b>461 818</b>	<b>445 168</b>	<b>-3,6%</b>
Engagements de financement donnés	258 353	230 965	-10,6%
Engagements de garantie donnés	203 465	214 204	5,3%
<b>Engagements hors bilan reçus</b>	<b>175 740</b>	<b>176 058</b>	<b>0,2%</b>
Engagements de financement reçus	13 169	11 142	-15,4%
Engagements de garantie reçus	162 571	164 915	1,4%
<b>Engagements hors bilan en souffrance</b>	<b>5 169</b>	<b>5 422</b>	<b>4,9%</b>
<b>Total Engagements</b>	<b>642 727</b>	<b>626 648</b>	<b>-2,5%</b>

Source : GPBM

Au terme du premier semestre 2025, les engagements hors bilan donnés affichent une baisse de 3,6%, s'établissant à 445 168 MAD, portée principalement par la baisse des engagements de

financement donnés de 10,6%, partiellement compensée par la hausse des engagements de garanties donnés de 5,3%.

Les engagements hors bilan reçus s'établissent à 176 058 MMAD au 30 juin 2025, enregistrant une hausse de 0,2% par rapport à 2024, expliquée principalement par la hausse des engagements de garantie reçus de 1,4% par rapport à 2024, partiellement compensée par la baisse des engagements de financements reçus de 15,4%.

Les engagements hors bilan en souffrance augmentent quant à eux de 4,9% pour s'établir à 5 422 MMAD à la fin du premier semestre 2025.

### Engagements hors bilan donnés des principales banques commerciales

Au terme du premier semestre 2025, les six principaux acteurs du marché bancaire marocain concentrent près de 80,7% des engagements hors bilan donnés par les banques commerciales, comme le montre le tableau suivant :

En MMAD	ATW	BCP	BOA	SHB	BMCI	CDM
<b>Engagements donnés</b>	203 333	78 676	31 904	23 095	20 915	14 713
<b>Part de marché</b>	44,0%	17,0%	6,9%	5,0%	4,5%	3,2%

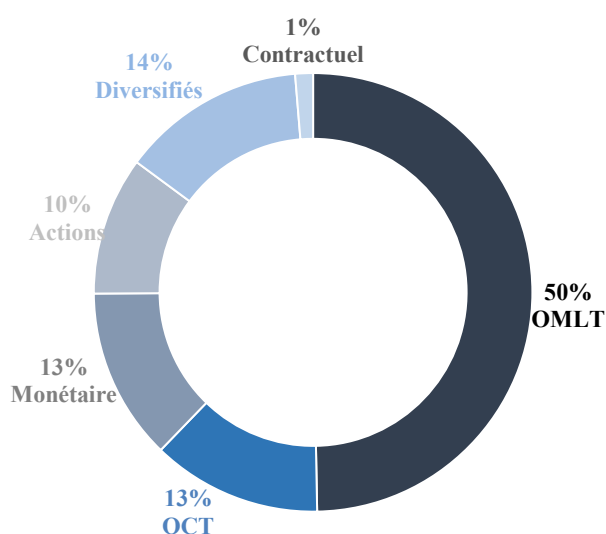
Source : GPBM

Attijariwafa Bank totalise 44,0% des engagements donnés par les banques commerciales, suivi par BCP avec 17,0% et Bank Of Africa avec 6,9%.

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

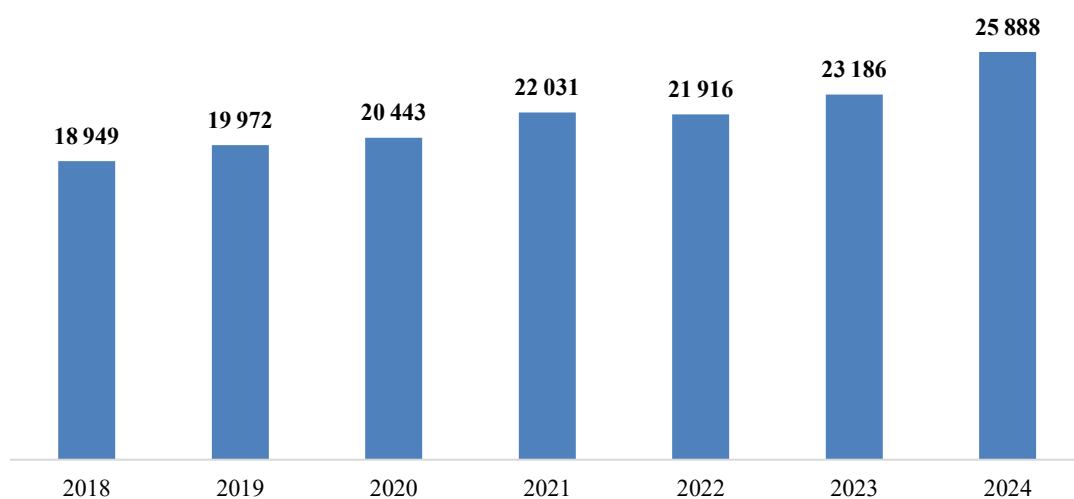
### A. GESTION D'ACTIFS POUR COMPTES DE TIERS

La répartition des actifs gérés sous forme d'OPCVM à fin juin 2025 est la suivante :



Source : AMMC

## Evolution du nombre d'investisseurs OPCVM<sup>16</sup>

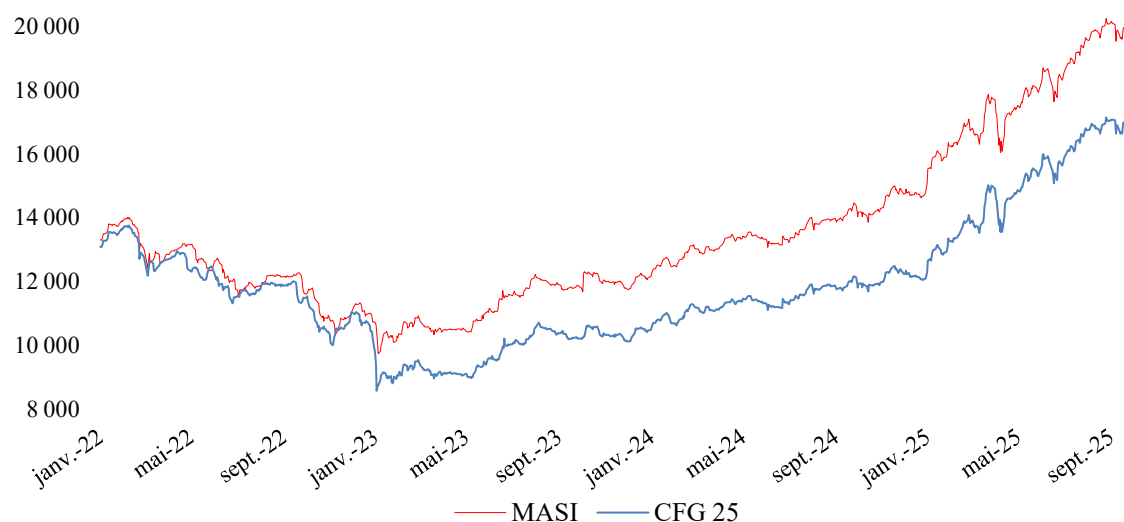


Source : AMMC

Le nombre d'investisseurs OPCVM a évolué sur la période 2018-2024 à un taux de croissance annuel moyen de 5,3%.

## B. INTERMEDIATION ET NEGOCE SUR LE MARCHE DES ACTIONS

### Evolution de l'Indice CFG 25 jusqu'au 30 septembre 2025 :



Source : Bourse de Casablanca et CFG Bank

L'évolution de l'indice CFG25 illustre le comportement typique des marchés des actions : une pente structurelle à long terme haussière, mais des oscillations cycliques autour de la tendance moyenne.

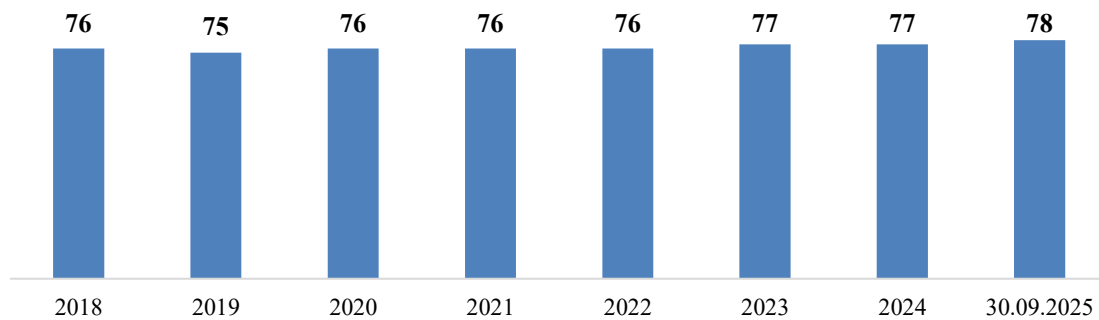
Au 30 septembre 2025, CFG25 enregistre une performance positive de +31,5% (entre le 2 janvier 2025 et le 30 septembre 2025), dans la continuité de la fin d'année 2024, explicable par une

<sup>16</sup> A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, les données 2024 relatives à l'évolution du nombre d'investisseurs OPCVM ne sont pas disponibles.

augmentation de la liquidité sur le marché due à l’amnistie fiscale enclenchée en fin d’année 2024 ainsi qu’une progression de l’activité économique.

L’introduction à la Bourse de Casablanca de nouvelles sociétés s’ajoute à la hausse des cours pour contribuer à la progression de la valeur totale des sociétés cotées. Le nombre total de sociétés cotées à la Bourse de Casablanca a évolué comme suit :

#### Nombre total de sociétés cotées Bourse de Casablanca (2018 – 30 septembre 2025)

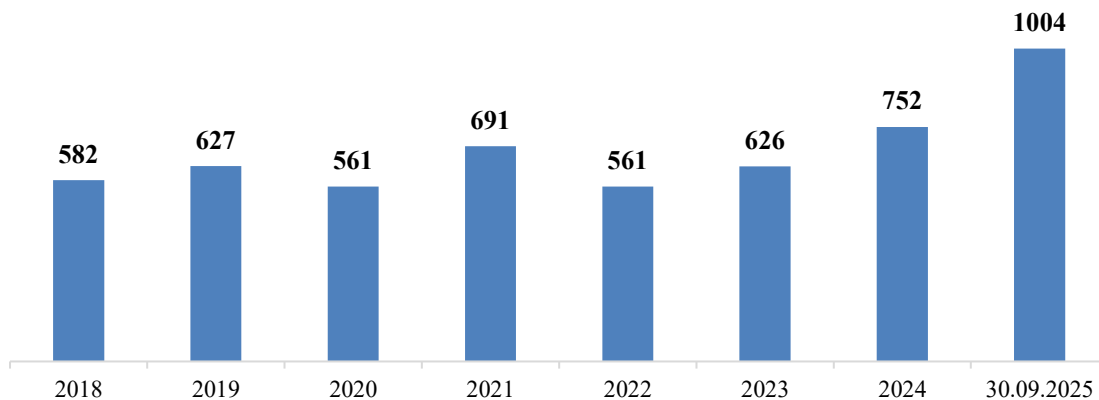


Source : Bourse de Casablanca

Au 30 septembre 2025, le nombre de sociétés cotées est passé à 78 sociétés suite à l’introduction en bourse de Vicenne.

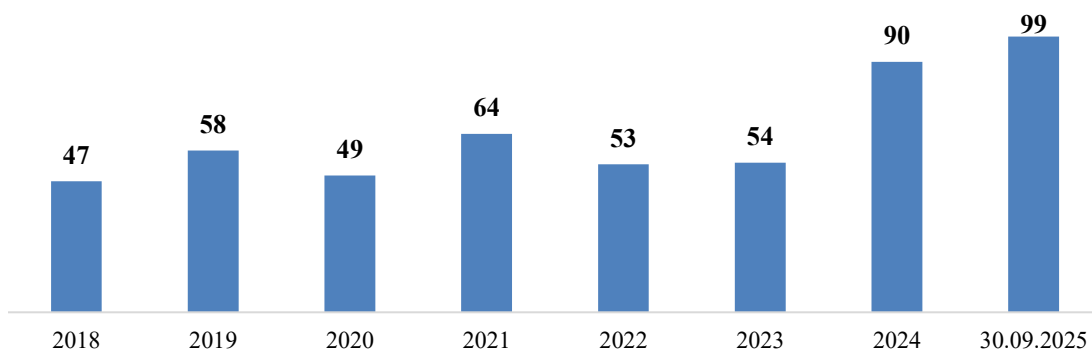
La valeur totale des sociétés cotées à la Bourse de Casablanca, également appelée capitalisation boursière totale du marché, évolue comme suit :

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



Source : Bourse de Casablanca

#### Volume échangé (Marché central & blocs actions) du marché de la Bourse de Casablanca (en MMMAD)



Source : Bourse de Casablanca

### Intermédiation et négoce sur le marché des taux

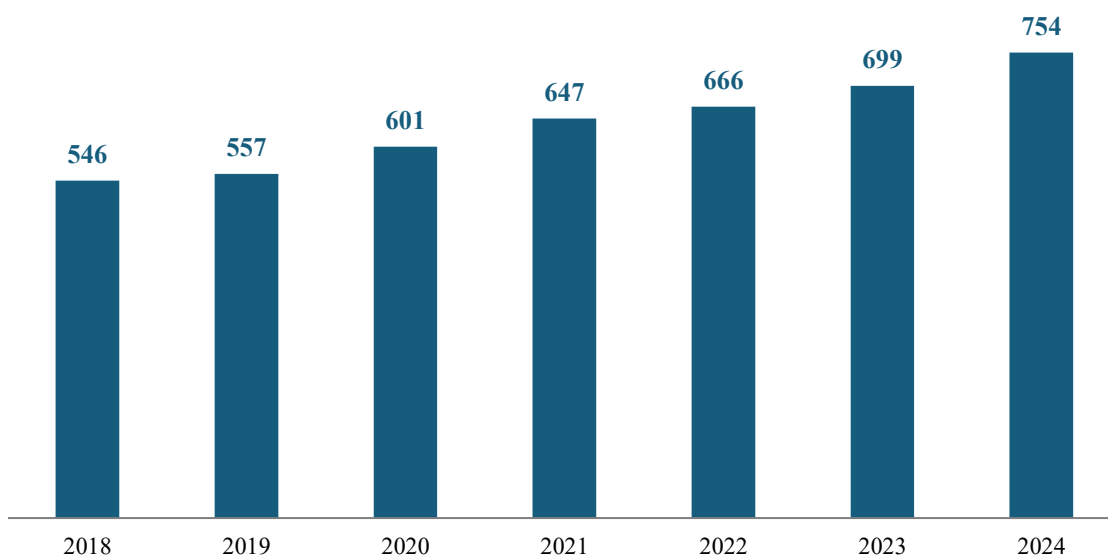
L'évolution du financement du Trésor par le marché obligataire marocain est la suivante :

Année	Remboursement de titres anciens du trésor (MMMAD)	Emission de titres nouveaux du trésor (MMMAD)	Financement net du trésor (MMMAD)
2018	86	115	29
2019	87	104	17
2020	109	153	44
2021	99	145	46
2022	110	129	19
2023	222	255	34
2024	117	171	54

Source : Bank Al-Maghrib, Trésorerie Générale du Royaume, Ministère de l'Economie et des Finances

L'encours des bons du Trésor progresse rapidement, passant de 546 MMMAD en 2018 à 724 MMMAD au terme de 2024 :

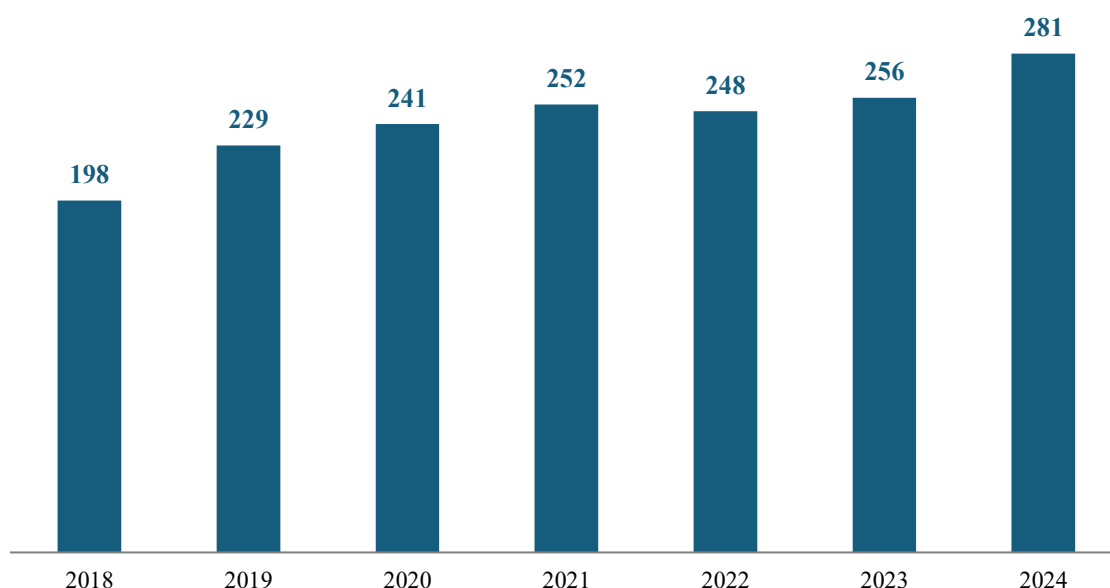
### Encours des bons du Trésor (en MMMAD) :



Source : Rapport Annuel 2024 BAM

Parallèlement, le compartiment de la dette privée a connu une éclosion rapide sur la période 2018-2024. L'encours<sup>17</sup> s'est maintenu à niveau important et a évolué comme suit :

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



Source : Rapport Annuel 2024 BAM

**Evolution 2023-2024**

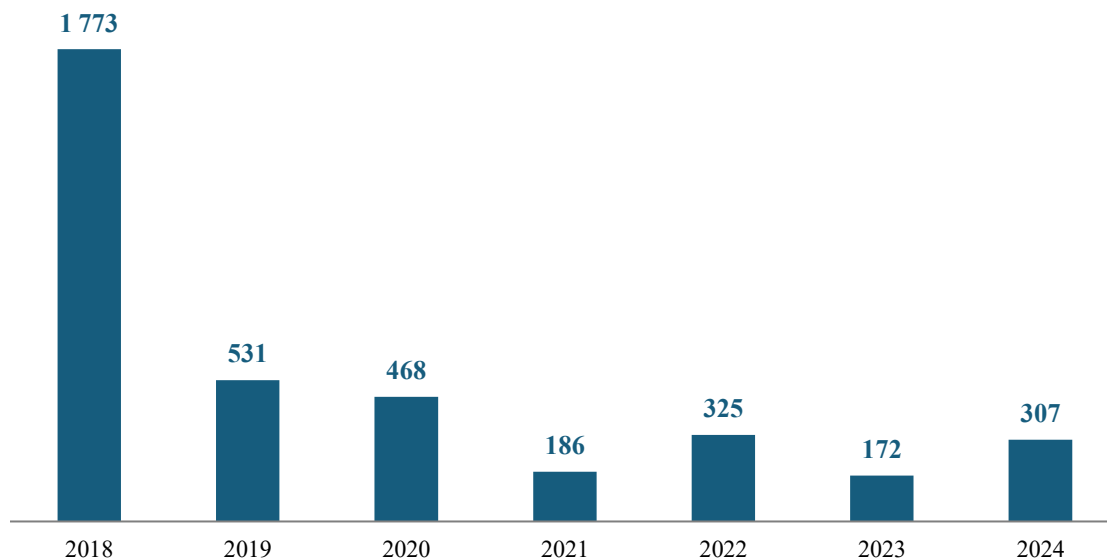
Sur le marché de la dette privée, ont progressé de 16,9% à 101,3 milliards de dirhams. Elles ont été tirées, d'un côté, par celles des « autres sociétés financières » qui se sont accrues de 70,9% à 14,9 milliards, essentiellement sous forme de bons de sociétés de financement à moyen terme assortis d'un taux moyen en baisse à 3,6%. De l'autre côté, cette évolution reflète une augmentation de 5,6% à 59 milliards des levées des banques qui ont porté principalement sur des titres obligataires.

Dans le même sens, les émissions des sociétés non financières se sont accrues de 24% à 27,5 milliards de dirhams. Celles des entreprises privées sont passées de 2,8 milliards à 7,4 milliards, portées en grande partie par une progression de 3,2 milliards de la dette obligataire, tandis que la dette des sociétés publiques est ressortie en quasi-stagnation à 20,1 milliards.

Tenant compte des remboursements, l'encours de la dette privée est ressorti en accroissement de 9,7% à 280,8 milliards de dirhams, détenu à hauteur de 46,4% par les banques, de 38,8% par les sociétés non financières et de 14,4% par les autres sociétés financières.

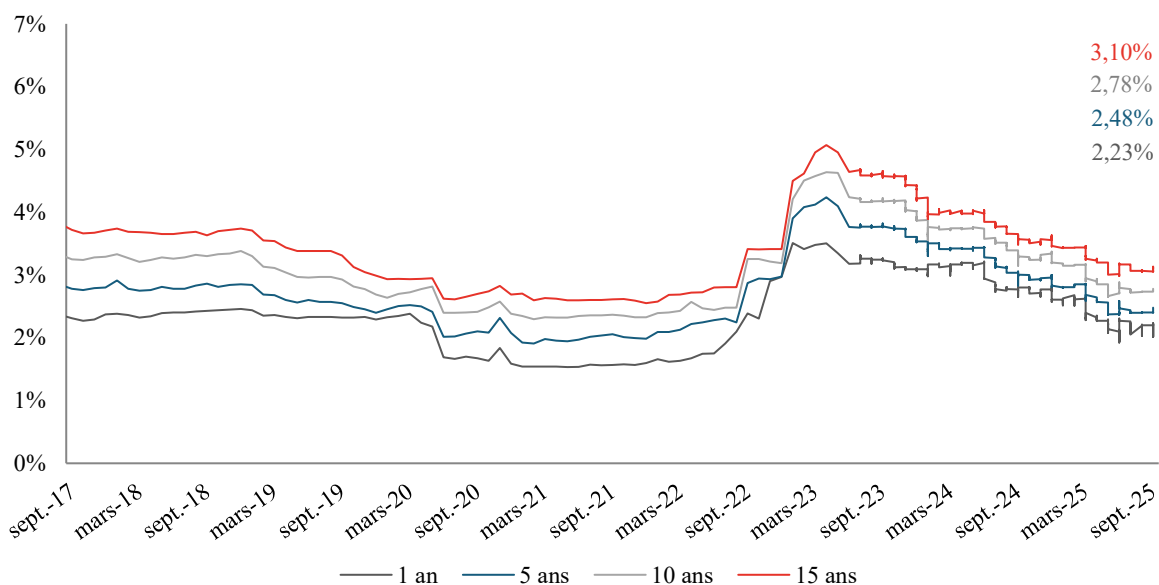
<sup>17</sup> Inclut l'encours des TCN

**Volume global des obligations (en MMAD) :**



Source : Bourse de Casablanca

L'évolution des taux des bons du Trésor depuis 2017 jusqu'au 30 septembre 2025 se présente comme suit :

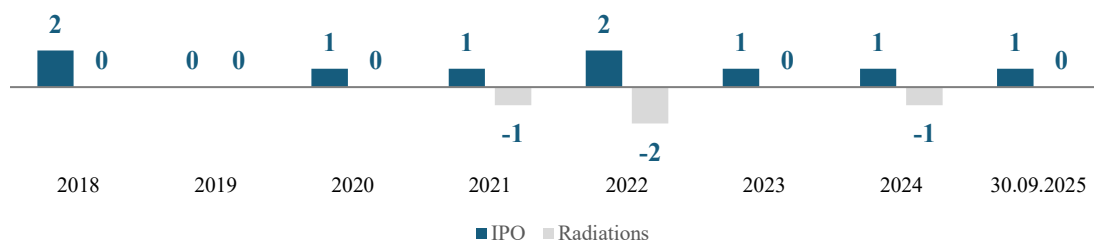


Source : Bank Al-Maghrib

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

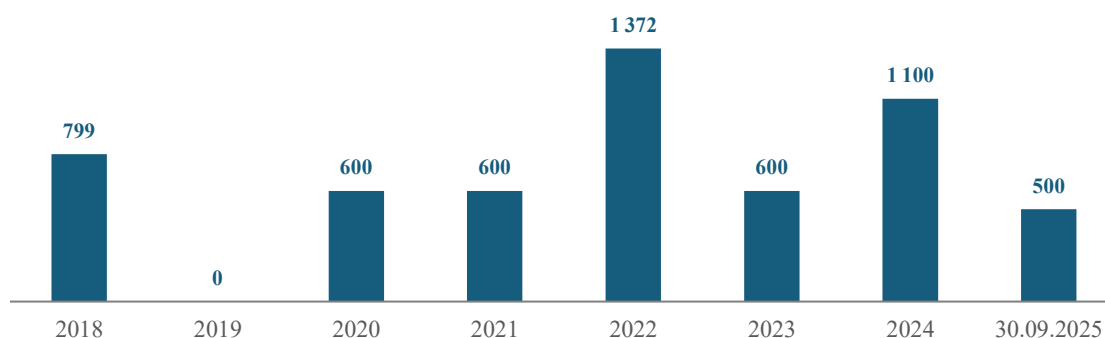
### C. FINANCE D'ENTREPRISES

Le graphique ci-dessous présente les inscriptions et radiations à la cote de la Bourse des Valeurs de Casablanca durant la période 2018 – 30 septembre 2025 :



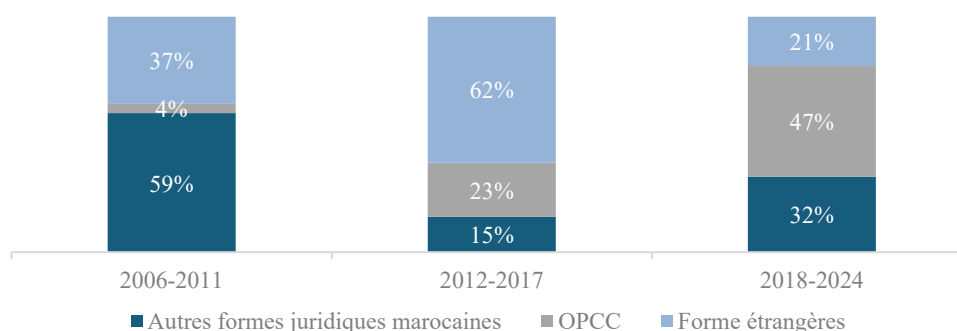
Source : Bourse de Casablanca

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 2018 – 30 septembre 2025 :



Source : Bourse de Casablanca

### Caractéristiques des fonds en nombre

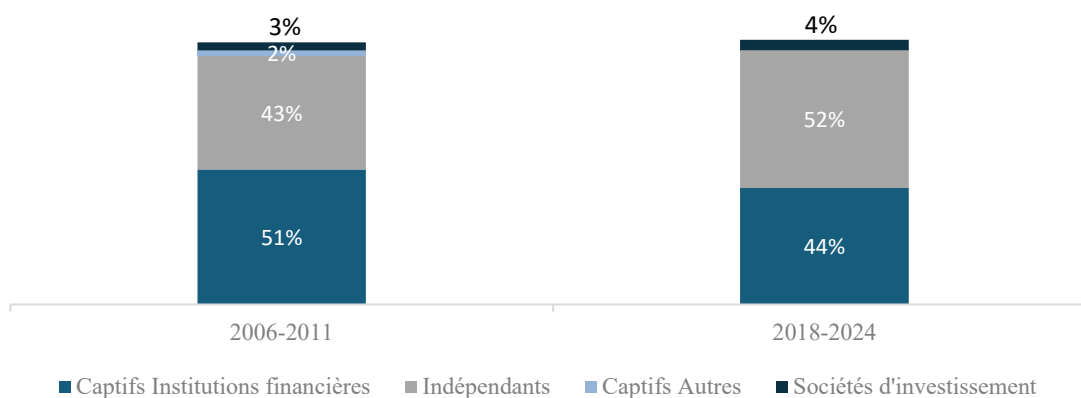


Source : AMIC

Les fonds destinés à l'investissement transrégional optent prioritairement pour les formes juridiques étrangères alors que les fonds locaux privilégient les véhicules marocains (OPCC et SA).

Les Organismes de Placement Collectif en Capital (OPCC) enregistrent une hausse notable entre 2006 - 2011 et 2018 - 2024, passant de 4 % à 47 % en nombre de fonds créés sur ces périodes.

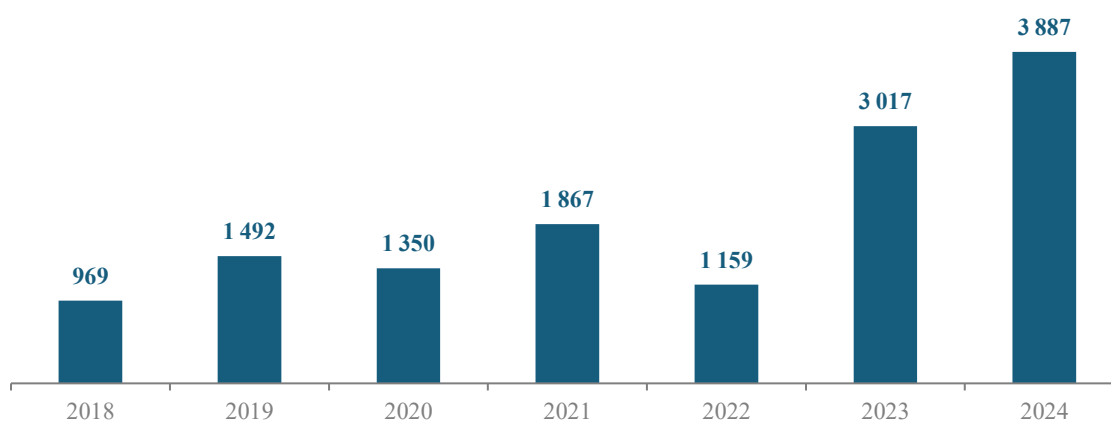
## Caractéristiques des fonds en valeur



Source : AMIC

Les fonds indépendants ont connu une progression significative entre la deuxième génération (2006-2011) et la quatrième génération (2018-2024), avec une part de marché de 52% pour la période 2018-2024, contre 43% pour la période 2006-2011

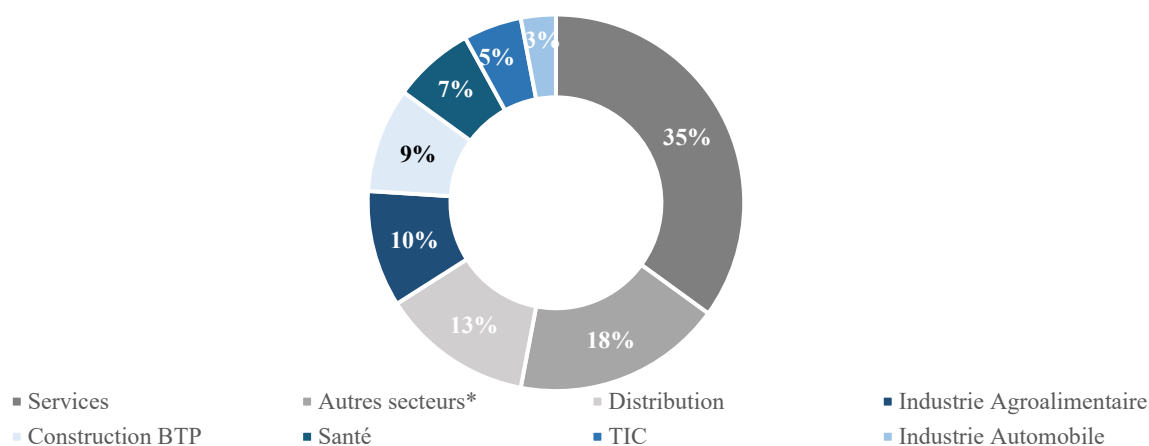
## Montants levés par année (en MMAD)



Source : AMIC

Sur la période 2018-2024, les montants levés s'établissent à 13 741 MMAD réparties sur 40 levées entre 2018 et 2024 (dont 7 en 2024), dont 72% qui ont été captés par des fonds transrégionaux.

## Secteurs des entreprises investies à fin 2024



\*Aéronautique, Education, Emballage, Industrie chimique et autres

Source : AMIC

Les secteurs des services, des autres industries et de la distribution représentent plus de la moitié des investissements réalisés en 2024, avec des parts respectives de 35%, 18% et 13%.

### 6.3- Activité de CFG Bank

#### Principaux événements

En 2025, CFG Bank a continué sa politique d'investissement et à renforcer son réseau d'agence avec l'ouverture d'une nouvelle agence banque privée à Marrakech. CFG Bank a également procédé au mois de juin à l'émission d'une dette subordonnée de 500 MMAD pour accompagner la croissance rapide de ses crédits.

#### Evolution de l'activité de CFG Bank SA

##### Evolution des crédits sur la période analysée<sup>18</sup>

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Crédits de trésorerie	5 140 362	6 535 864	27,1%
Crédits d'équipement	4 498 883	3 723 658	-17,2%
Crédits immobiliers	4 102 192	4 506 895	9,9%
Crédits à la consommation	13 667	38 475	>100%
Autres crédits	1 876 309	1 894 291	1,0%
Intérêts courus à percevoir	175 070	166 489	-4,9%
Créances brutes en souffrance	237 027	237 524	0,2%
<b>Total créances sur la clientèle</b>	<b>16 043 510</b>	<b>17 103 196</b>	<b>6,6%</b>
<i>dont crédits relance</i>	<i>5672</i>	<i>4 161</i>	<i>-26,6%</i>
<i>dont crédits Oxygène</i>	<i>11560</i>	<i>7 118</i>	<i>-38,4%</i>
Comptes ordinaires débiteurs	1 130 555	1 263 280	11,7%
Prêts de trésorerie	75 211	52 899	-29,7%
Valeurs reçues en pension	-	-	-

<sup>18</sup> A noter que la répartition des créances sur la clientèle présentée pour l'année 2024 a fait l'objet d'un reclassement à la demande de Bank Al-Maghrib par rapport aux données du document de référence relatif à l'exercice 2024. Le total des créances sur la clientèle restant inchangé.

Intérêts courus à recevoir	125	14	-88,8%
<b>Total créances sur les étab. de crédits</b>	<b>1 205 891</b>	<b>1 316 193</b>	<b>9,1%</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>1 730 200</b>	<b>1 992 199</b>	<b>15,1%</b>

Source : CFG Bank

Au titre du premier semestre de l'année 2025, l'encours des crédits bruts à la clientèle a progressé de 6,6% par rapport à décembre 2024, atteignant ainsi 17 103 196 KMAD. Cette hausse est principalement portée par le développement de l'activité bancaire attribuable notamment à la variation des segments de crédits suivants :

- Crédits de trésorerie (+1 395 502 KMAD, soit +27,1%) pour atteindre 6 535 864 KMAD ;
- Crédits immobiliers (+404 703 KMAD, soit +9,9%) pour atteindre 4 506 895 KMAD ;
- Crédits d'équipement (-775 225 KMAD, soit -17,2%) pour s'établir à 3 723 658 KMAD, principalement expliqué par le remboursement anticipé de certains crédits.

L'encours des créances brutes sur les établissements de crédits a suivi une tendance similaire, affichant une hausse de 9,1% pour s'établir à 1 316 193 KMAD. Cette évolution est principalement liée à la hausse des « comptes ordinaires débiteurs » qui s'établissent à 1 263 280 KMAD, soit une hausse de 11,7% par rapport à 2024, partiellement compensé par la baisse des prêts de trésorerie (-22 312 KMAD, soit -29,7%).

Suite à l'arrêt de distribution des crédits relance et oxygène en 2021, l'encours de ces derniers a baissé respectivement de -26,6% et -38,4% entre le 31/12/2024 et le 30/06/2025.

#### A- 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 %	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Crédits de trésorerie	32,0%	38,2%	6,2 pts
Crédits d'équipement	28,0%	21,8%	-6,3 pts
Crédits immobiliers	25,6%	26,4%	0,8 pts
Crédits à la consommation	0,1%	0,2%	0,1 pts
Autres crédits <sup>19</sup>	11,7%	11,1%	-0,6 pts
Intérêts courus à percevoir	1,1%	1,0%	-0,1 pts
Créances brutes en souffrance	1,5%	1,4%	-0,1 pts
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
Comptes ordinaires débiteurs	93,8%	96,0%	2,2 pts
Prêts de trésorerie	6,2%	4,0%	-2,2 pts
Valeurs reçues en pension	-	-	-
Intérêts courus à recevoir	0,0%	0,0%	-0,0 pts
<b>Créances sur les étab. de crédit</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

Source : CFG Bank

Au premier semestre 2025, la part des « Crédits d'équipement » a diminué de 6,3 pts suite au remboursement anticipé de certains crédits. La part des « Crédits de trésorerie » a enregistré une

<sup>19</sup> Il s'agit principalement des valeurs reçues en pension (avec les OPCVM).

hausse de 6,2 pts par rapport à fin décembre 2024. La part des « Crédits immobiliers » a, quant à elle, connu une augmentation de +0,8 pts.

Les créances sur les établissements de crédit se composent essentiellement des comptes ordinaires débiteurs à hauteur de 96,0% au terme du premier semestre 2025.

### B- Répartition des créances brutes sur la clientèle par secteur d'activité

L'évolution des crédits par secteur d'activité se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
<b>Secteur public</b>	-	-	-
<i>En %</i>	-	-	-
<b>Secteur privé</b>	<b>16 043 510</b>	<b>17 103 196</b>	<b>6,6%</b>
<i>En %</i>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	-
Entreprises financières	2 914 934	2 887 507	-0,9%
<i>En %</i>	18,2%	16,9%	-1,3 pts
Entreprises non financières	7 290 674	7 683 362	5,4%
<i>En %</i>	45,4%	44,9%	-0,5 pts
Autre clientèle	5 837 902	6 532 327	11,9%
<i>En %</i>	36,4%	38,2%	1,8 pts
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>16 043 510</b>	<b>17 103 196</b>	<b>6,6%</b>

Source : CFG Bank

Les créances sur la clientèle sont exclusivement à l'égard du secteur privé.

Au terme du premier semestre de l'année 2025, les créances sur la clientèle ont enregistré une hausse de 6,6% par rapport à décembre 2024, atteignant ainsi un encours de 17 103 196 KMAD. Cette hausse est portée principalement par l'évolution des créances sur différents acteurs du secteur privé, notamment :

- La hausse des créances sur « Autre clientèle » de 11,9% (+694 425 KMAD) pour s'établir à 6 532 327 KMAD, et représentant 38,2% du total des créances sur la clientèle ;
- Les créances sur « les Entreprises non financières » ont augmenté de 5,4% (+392 688 KMAD) pour s'établir à 7 683 362 KMAD, représentant 44,9% du total des créances sur la clientèle ;
- Partiellement compensée par les créances sur « les Entreprises financières » qui ont connu une légère baisse de 0,9% (-27 427 MMAD) pour s'établir à 2 887 507 MMAD, représentant désormais 16,9% du total des créances, contre 18,2% en 2024.

### Evolution des dépôts sur la période analysée

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Comptes à vue créditeurs	8 382 445	9 634 889	14,9%
Dépôts à terme	1 097 349	737 868	-32,8%
Comptes d'épargne	926 724	976 662	5,4%
Intérêts courus à payer	11 457	11 796	3,0%
Autres comptes créditeurs	97 836	596 038	>100%
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>10 515 811</b>	<b>11 957 255</b>	<b>13,7%</b>
Valeurs données en pension	2 020 071	3 000 731	48,5%
Emprunts de trésorerie	677 560	736 000	8,6%
Intérêts courus à payer	12 042	12 515	3,9%

<b>Dettes envers les étab. de crédit</b>	<b>2 709 673</b>	<b>3 749 248</b>	<b>38,4%</b>
--	------------------	------------------	--------------

Source : CFG Bank

Au terme du premier semestre de l'année 2025, les dépôts de la clientèle enregistrent une hausse de 13,7% par rapport à fin décembre 2024 pour s'établir à 11 957 255 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'effet conjoint des variations suivantes :

- La hausse des « comptes à vue créditeurs » de 14,9% (+1 252 444 KMAD), pour s'établir à 9 634 889 KMAD, résultant du développement continu de l'activité bancaire et l'expansion du portefeuille client ;
- La hausse des « autres comptes créditeurs » de plus de 100% (+498 202 KMAD), pour atteindre 596 038 KMAD ;
- Partiellement compensées par la baisse des « dépôts à terme » de 32,8% (-359 481 KMAD), pour s'établir à 737 868 KMAD.

Les dettes envers les établissements de crédits se sont élevées à 3 749 248 KMAD à fin juin 2025, en hausse de 38,4 % par rapport à fin décembre 2024. Cette évolution est principalement attribuable à la hausse des valeurs données en pension de 980 660 KMAD (+48,5%) pour atteindre 3 000 731 KMAD au 30 juin 2025, couplée à une hausse des emprunts de trésorerie de 58 440 KMAD (+8,6%), atteignant 736 000 KMAD à fin juin 2025.

L'évolution de la structure des dépôts sur la période 2024 – S1 2025 est présentée ci-dessous :

En %	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Comptes à vue créditeurs	79,7%	80,6%	0,9 pts
Dépôts à terme	10,4%	6,2%	-4,2 pts
Comptes d'épargne	8,8%	8,2%	-0,6 pts
Intérêts courus à payer	0,1%	0,1%	-0,0 pts
Autres comptes créditeurs	0,9%	5,0%	4,1 pts
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	
Valeurs données en pension	74,6%	80,0%	5,4 pts
Emprunts de trésorerie	25,0%	19,6%	-5,4 pts
Intérêts courus à payer	0,4%	0,3%	-0,1 pts
<b>Dettes envers les étab. de crédit</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	

Source : CFG Bank

La structure des dépôts de la clientèle évolue entre 2024 et le premier semestre 2025 avec la hausse de la quote-part des autres comptes créditeurs qui passent de 0,9% en 2024 à 5,0% en juin 2025, et la baisse des dépôts à terme qui passent de 10,4% en 2024 à 6,2% en juin 2025, en lien notamment avec la croissance du nombre de clients de la Banque.

### A- Répartition des dépôts de la clientèle par secteur d'activité

L'encours des dépôts clientèle par segment de clientèle a évolué comme suit :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
<b>Secteur public</b>	<b>10</b>	<b>1 500</b>	<b>&gt;100%</b>
<i>En %</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>
<b>Secteur privé</b>	<b>10 515 801</b>	<b>11 955 755</b>	<b>13,7%</b>
<i>En %</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>-0,0 pts</i>
Entreprises financières	1 389 789	2 575 813	85,3%
<i>En %</i>	<i>13,2%</i>	<i>21,5%</i>	<i>8,3 pts</i>
Entreprises non financières	3 091 090	2 982 209	-3,5%

<i>En %</i>	29,4%	24,9%	-4,5 pts
Autre clientèle	6 034 922	6 397 733	6,0%
<i>En %</i>	57,4%	53,5%	-3,9 pts
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>10 515 811</b>	<b>11 957 255</b>	<b>13,7%</b>

Source : CFG Bank

Les dettes sur la clientèle sont quasi-exclusivement à l'égard du secteur privé.

Au premier semestre 2025, les dépôts de la clientèle ont enregistré une hausse de 13,7% par rapport à fin décembre 2024, atteignant ainsi un total de 11 957 255 KMAD. Cette augmentation est attribuée essentiellement à l'évolution des dépôts des différents acteurs du secteur privé, notamment :

- La hausse des dépôts des « Entreprises financières » de 85,3% (+1 186 024 KMAD) pour s'établir à 2 575 813 KMAD, représentant désormais 21,5% du total des dépôts de la clientèle, contre 13,2% à fin décembre 2024 ;
- La hausse des dépôts des « Autre clientèle », relatifs aux particuliers, de 6,0% (+362 811 KMAD) pour s'établir à 6 397 733 KMAD, et représentant 53,5% du total des dépôts de la clientèle ;
- Partiellement compensée par la baisse des dépôts des « Entreprises non financières » de 3,5% (-108 881 KMAD) pour s'établir à 2 982 209 KMAD, représentant 24,9% du total des dépôts de la clientèle.

### Parts de marché de CFG Bank

Parts de marché de CFG	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Dépôts de la clientèle	0,81%	0,91%	0,1 pts
Créances Brutes sur la clientèle	1,46%	1,56%	0,1 pts

Source : CFG Bank

Lancée en 2015, l'activité bancaire de CFG Bank est en pleine croissance. En ce qui concerne les dépôts de la clientèle, elle a enregistré une part de marché de 0,91 % en juin 2025, en hausse de 0,1 pts par rapport à fin 2024. Pour ce qui est des créances brutes sur la clientèle, elle affiche une part de marché de 1,56% au terme du premier semestre 2025, en hausse de 0,1 pts par rapport à fin 2024, expliquée notamment par la hausse de la production de crédits.

### Evolution du réseau d'agence

	31/12/2024	30/06/2025
Agence retail	13	13
Agence banque privée	3	3
Agence corporate	2	2
<b>Total</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
GAB	100	100

Source : CFG Bank

A noter que le réseau d'agence et le nombre de GAB sont restés stables au 1<sup>er</sup> semestre 2025 par rapport à 2024.

## Evolution des créances en souffrance<sup>20</sup>

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Créances pré-douteuses	7 958	25 267	>100%
Créances douteuses	20 464	10 012	-51,1%
Créances compromises	208 605	202 245	-3,0%
<b>Total</b>	<b>237 027</b>	<b>237 524</b>	<b>0,2%</b>

Source : CFG Bank

Les créances en souffrance s'établissent à 237 524 KMAD en juin 2025, en légère hausse de 497 KMAD (+0,2%) par rapport à fin 2024. Parallèlement, les créances compromises s'établissent à 202 245 KMAD à fin juin 2025, soit une baisse de 6 360 KMAD (-3,0%) par rapport au 31 décembre 2024.

Les créances douteuses reculent à 10 012 KMAD en juin 2025 contre 20 464 KMAD en décembre 2024, en baisse de 51,1% expliquée principalement par l'aggravation de la classification de certains dossiers. Cette aggravation correspond à un reclassement de créances douteuses en créances compromises.

La classification créances compromises correspondant à un niveau de risque plus élevé lié notamment à une ancienneté d'impayé plus importante. Le traitement prudentiel est donc plus sévère, avec une pondération de provisionnement de 100%.

Ainsi, 11 dossiers totalisant un encours de 16 338 KMAD ont connu une aggravation de leur classification en passant des créances douteuses aux créances compromises, répartis comme suit :

- 6 dossiers des particuliers dont l'encours s'élève à 15 382 KMAD ;
- 5 dossiers totalisant 956 KMAD opérant dans divers secteurs d'activité.

Pour leur part, les créances pré-douteuses s'élèvent à 25 267 KMAD à fin juin 2025 contre 7 958 KMAD en décembre 2024, en forte hausse de 17 309 KMAD (>100%). Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des dossiers en souffrance dont les impayés dépassent 90 jours : 16 dossiers totalisant un encours de 21 767 KMAD ont été déclassés dans la classification "pré-douteuses", répartis comme suit :

- 10 dossiers des particuliers dont l'encours s'élève à 10 928 KMAD ;
- 6 dossiers totalisant 10 839 KMAD opérant dans le secteur de la restauration.

## Evolution des ratios de contentieux et de couverture

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Créances sur la clientèle brutes	16 043 510	17 103 196	6,6%
<i>Dont encours des créances en souffrance</i>	<i>313 422</i>	<i>297 600</i>	<i>-5,0%</i>
Provisions totales sur les créances en souffrance	161 546	159 763	-1,1%
<b>Taux de contentieux<sup>21</sup></b>	<b>1,95%</b>	<b>1,74%</b>	<b>-0,2 pts</b>
<b>Taux de couverture<sup>22</sup></b>	<b>51,5%</b>	<b>53,7%</b>	<b>2,1 pts</b>

Source : CFG Bank

<sup>20</sup> Les montants présentés sur le tableau englobent l'ensemble des encours des créances en souffrance couverts et non couverts par les garanties. Il est à noter que ces ratios ne comprennent pas l'activité de leasing étant donné que celle-ci n'est pas significative à la date d'enregistrement du présent document.

<sup>21</sup> Taux de contentieux = (Encours des créances en souffrance / Créances sur la clientèle brutes)

<sup>22</sup> Taux de couverture = (Provisions totales sur les créances en souffrance / Créances en souffrance brutes sur la clientèle)

Au 30 juin 2025, les provisions sur les créances en souffrance ont diminué de 1,1% s'élevant à 159 763 KMAD contre 161 546 KMAD en décembre 2024 (-1 783 KMAD). Cette évolution s'explique principalement par la baisse des encours des créances en souffrance au 30 juin 2025.

Le taux de couverture des créances en souffrance ressort à 53,7% en juin 2025 contre 51,5% en 2024, en hausse de +2,1 pts expliquée essentiellement par la baisse de l'encours des créances déclassées en CES face à un niveau de provision quasi-stable entre les deux arrêtés.

Le taux de contentieux quant à lui s'établit à 1,74% à fin juin 2025 contre 1,95% en décembre 2024. Cette baisse de 0,2 pts est expliquée par la hausse des créances sur la clientèle distribuées au cours du premier semestre de l'exercice 2025.

### Taux de transformation sur base sociale

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Dépôts de la clientèle	10 515 811	11 957 255	13,7%
Créances brutes sur la clientèle	16 043 510	17 103 196	6,6%
<b>Taux de transformation</b>	<b>152,6%</b>	<b>143,0%</b>	<b>-9,5 pts</b>

Source : CFG Bank

Au terme du premier semestre 2025, le taux de transformation s'élève à 143,0%, en baisse de 9,5 pts par rapport à décembre 2024. Cette baisse s'explique par la hausse des dépôts de la clientèle (+13,7%) qui dépasse la hausse des créances brutes sur la clientèle (+6,6%).

### Evolution des engagements par signature

#### A- Evolution des engagements par signature donnés

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Engagements par signature en faveur de la clientèle	2 905 428	4 038 281	39,0%
Engagements par signature en faveur d'intermédiaires financiers	-	-	-
<b>Engagements donnés par signature</b>	<b>2 905 428</b>	<b>4 038 281</b>	<b>39,0%</b>

Source : CFG Bank

Les engagements donnés par signature s'élèvent à 4 038 281 KMAD au terme du premier semestre 2025, en hausse de 39,0% par rapport à 2024. Ils se composent exclusivement des engagements en faveur de la clientèle. La progression des engagements donnés par signature est corrélée à la hausse des crédits CMT et immobiliers.

#### B- Evolution des engagements par signature reçus

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Engagements par signature reçus de la clientèle	4 801 863	5 542 927	15,4%
Engagements par signature reçus d'intermédiaires financiers	-	-	-
<b>Engagements reçus par signature</b>	<b>4 801 863</b>	<b>5 542 927</b>	<b>15,4%</b>

Source : CFG Bank

Les engagements reçus par signature s'élèvent à 5 542 927 KMAD à fin juin 2025, en hausse de 15,4% par rapport à fin 2024. Ils se composent exclusivement des engagements reçus de la clientèle.

## VII- Informations environnementales et sociales

### 7.1- Politique de gestion des ressources humaines

#### Politique de formation

Au vu des objectifs stratégiques et de la spécificité des métiers du groupe, la formation de ses collaborateurs constitue une priorité et un facteur clé de succès. Sur la période 2024 – S1 2025, le budget alloué à la formation et le nombre de bénéficiaires ont évolué de la manière suivante :

En KMAD	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Budget formation	1 558	552	-64,6%
Nombre de bénéficiaires	157	76	-51,6%

Source : CFG Bank

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, le budget formation s'est élevé à 552 KMAD pour 76 bénéficiaires.

#### Structure et répartition des effectifs du groupe CFG Bank

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'effectif de CFG Bank sur la période 2024-S1 2025 :

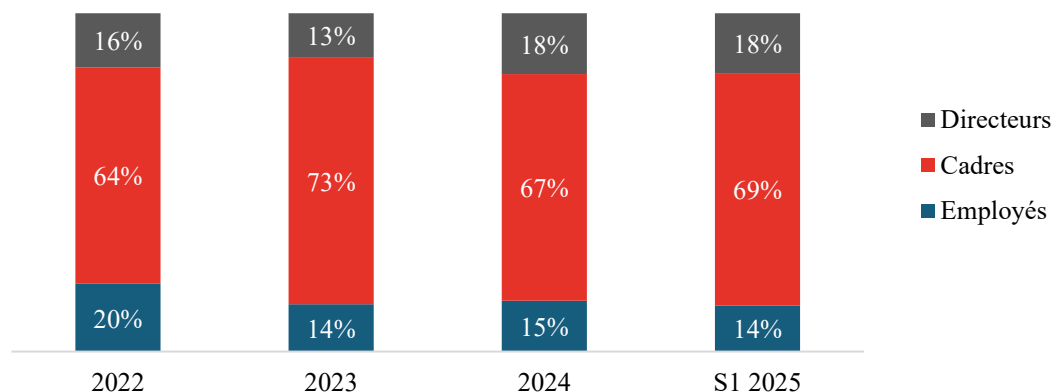
	2024	S1 2025	Var. 24/S1 25
Effectif	509	537	5,5%
Dont Hommes	44%	45%	1 pt
Dont Femmes	56%	55%	-1 pt

Source : CFG Bank

Au premier semestre 2025, l'effectif global du groupe CFG Bank est de 537, soit une hausse de 5,5% par rapport à 2024. Cette évolution s'explique principalement par un nombre de recrutement plus élevé que le nombre de départs.

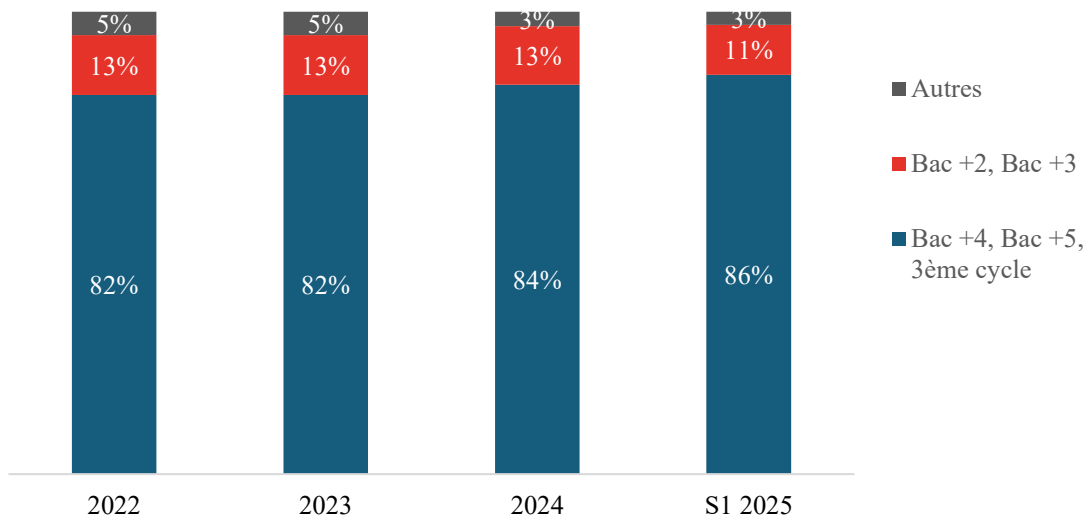
La répartition des effectifs du groupe sur la période 2022 – S1 2025 se présente comme suit :

#### Répartition des effectifs par catégorie



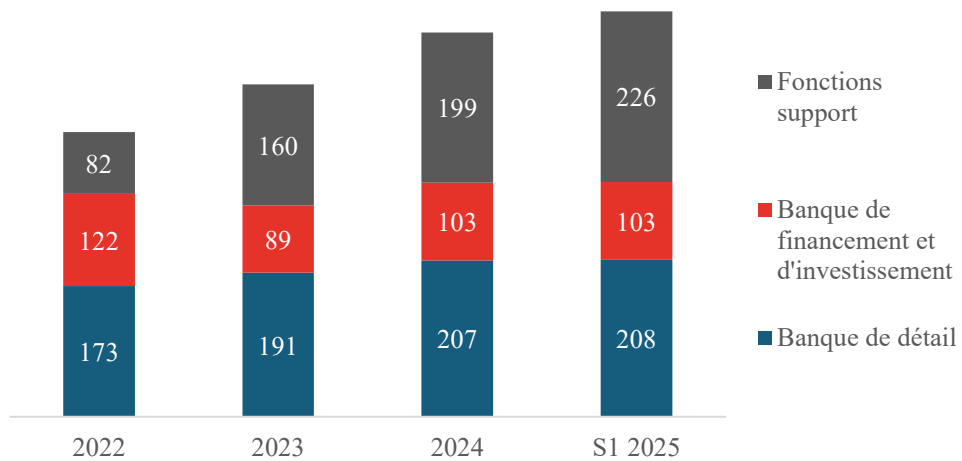
Source : CFG Bank

### Répartition des effectifs par niveau de formation



Source : CFG Bank

### Répartition des effectifs par branche d'activité<sup>23</sup>



Source : CFG Bank

<sup>23</sup> A noter que la majorité des fonctions supports sont rattachées à CFG Bank, hors l'équipe développement IT qui est rattachée à CFG IT et quelques collaborateurs qui sont rattachés aux filiales directement.

Par ailleurs, l'évolution de la structure des effectifs de CFG Bank et de ses filiales se présente comme suit :

	2024	S1 2025
CFG Bank	405	420
CFG Marchés	17	17
CFG Gestion	25	25
CFG Finance	11	11
CFG Capital	3	3
CFG Assurances	4	4
CFG IT	18	27
Reim Partners	26	30
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>537</b>

Source : CFG Bank

## **Indicateurs RH**

Les indicateurs des ressources humaines du Groupe CFG Bank en 2024 et au S1 2025 se présentent comme suit :

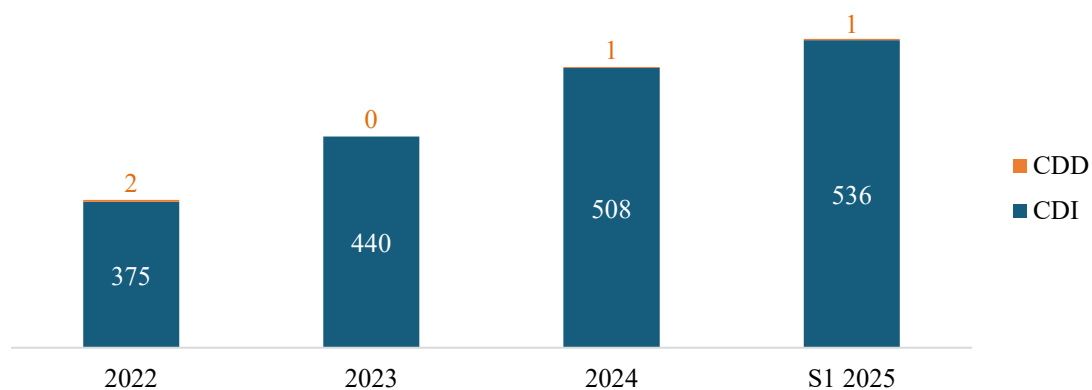
	2024	S1 2025
<b>Nombre de représentants du personnel</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Nombre de jours de grève</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nombre d'accidents de travail</b>	<b>17</b>	<b>13</b>
<b>Nombre de licenciements / autres types de départs*</b>	<b>1</b>	<b>9</b>
<i>Dont directeurs</i>	0	0
<i>Dont cadres</i>	0	4
<i>Dont employés</i>	1	5
<b>Nombre de démissions</b>	<b>59</b>	<b>30</b>
<i>Dont directeurs</i>	1	1
<i>Dont cadres</i>	55	28
<i>Dont employés</i>	3	1
<b>Nombre de recrutements</b>	<b>128</b>	<b>67</b>
<i>Dont directeurs</i>	5	3
<i>Dont cadres</i>	107	60
<i>Dont employés</i>	16	4
<b>Taux de turnover<sup>24</sup></b>	<b>21,3%</b>	<b>20,7%</b>
<b>Nombre de litiges sociaux (collectifs et individuels)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Source : CFG Bank

(\*) Les autres types de départs correspondent notamment à des fins de périodes d'essai.

<sup>24</sup>  $[(\text{Nombre de départs sur l'année } N + \text{nombre d'arrivées sur l'année } N) / 2] / \text{Effectif au 1er janvier de l'année } N$

### Répartition des effectifs par nature de contrat de travail



Source : CFG Bank

### Répartition des effectifs par ancienneté

	2024	S1 2025
Moins de 1 an	110	114
1 à 3 ans	144	148
3 à 5 ans	72	85
5 à 10 ans	126	125
Plus de 10 ans	57	65
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>537</b>

Source : CFG Bank

### Répartition des effectifs par tranche d'âge

Age	2024	S1 2025
20-25	57	41
26-30	196	179
31-35	102	142
36-40	72	66
41-45	40	58
46-50	12	18
51+	30	33
<b>Total</b>	<b>509</b>	<b>537</b>

Source : CFG Bank

## VIII- Stratégie d'investissement et moyens techniques

### 8.1- Stratégie d'investissement

Depuis le lancement de la transformation en tant que banque commerciale, la stratégie d'investissement de CFG Bank a porté sur 3 axes majeurs : (i) les systèmes d'information et l'innovation au service de ses clients, (ii) le développement de son réseau d'agences et (iii) le développement de son capital humain.

Sur la période allant de décembre 2024 à juin 2025, les principaux investissements ont ainsi porté sur :

- Le développement des systèmes d'information ainsi que 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 ;
- La construction du futur siège et l'acquisition du matériel d'exploitation, comprenant notamment les PC, les serveurs et divers aménagements.

Il convient de noter que le montant décaissé pour la construction du nouveau siège, s'élève à environ 220 MMAD à mi-2025. Le reliquat d'investissement restant à déboursier pour la finalisation des travaux est estimé à 150 MMAD.

L'évolution des investissements réalisés par CFG Bank SA entre 2024 et le S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var 24/S1 25
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>112 708</b>	<b>3 754</b>	<b>-96,7%</b>
Immobilisations en recherche et développement	21 128	760	-96,4%
Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	91 581	2 994	-96,7%
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>71 367</b>	<b>53 882</b>	<b>-24,5%</b>
Immeubles d'exploitation	-	-	-
Mobiliers et matériels d'exploitation	32 838	42 532	29,5%
Autres immobilisations corporelles d'exploitation	38 529	11 350	-70,5%
<b>Immobilisations financières</b>	<b>48 471</b>	<b>18 680</b>	<b>-61,5%</b>
<b>Total</b>	<b>232 546</b>	<b>76 316</b>	<b>-67,2%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique décembre 2024 à juin 2025

A fin juin 2025, le montant des investissements s'élève à 76 316 KMAD et porte principalement sur :

- Les immobilisations incorporelles pour 3 754 KMAD portant sur les investissements en logiciels informatiques et les développements informatiques ;
- Les autres immobilisations corporelles d'exploitation pour 11 350 KMAD au titre notamment des investissements relatifs à la construction du futur siège et de l'ouverture de nouvelles agences ;
- Le mobilier et matériel d'exploitation pour 42 532 KMAD dont principalement le matériel informatique ;
- Les immobilisations financières pour 18 680 KMAD en lien avec l'augmentation du capital de CFG Marchés.

### **Partie III Situation financière consolidée de l'Emetteur au 30 juin 2025**

## I- Informations financières consolidées entre S1 2024 et S1 2025

Evolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés entre le S1 2024 et le S1 2025 :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Produit net bancaire</b>	<b>424 224</b>	<b>599 727</b>	<b>41,4%</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>
Résultat d'exploitation	140 055	277 746	98,3%
Résultat avant impôts	137 607	267 697	94,5%
<b>Résultat net</b>	<b>116 808</b>	<b>186 994</b>	<b>60,1%</b>
<b>Résultat net part du groupe (RNPG)</b>	<b>109 097</b>	<b>180 747</b>	<b>65,7%</b>

Source : CFG Bank

L'évolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés du Groupe sur la période S1 2024 - S1 2025 fait ressortir une nette amélioration des éléments suivants :

- Le PNB qui s'est élevé à 599 727 KMAD, enregistrant une augmentation de 41,1% (+175 053 KMAD) par rapport au S1 2024. Cette croissance est principalement portée par la bonne dynamique de l'ensemble des métiers de la banque, portée notamment par la croissance de la production de crédits, la collecte de dépôts et la progression des marchés actions et taux, bénéficiant de l'impact favorable de la baisse du taux directeur ;
- Le résultat brut d'exploitation s'est élevé à 301 109 KMAD au S1 2025, enregistrant une hausse de 88,1% (+141 056 KMAD) par rapport au S1 2024, portée principalement par la hausse du PNB ;
- Le résultat net part du groupe s'élève à 180 747 KMAD au S1 2025, enregistrant une hausse significative de 65,7% (+71 650 KMAD) par rapport au S1 2024.

Evolution des principaux indicateurs bilanciaux consolidés entre décembre 2024 et juin 2025

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var. 24/S1 25
Prêts et créances envers la clientèle	17 394 296	18 649 020	7,2%
Dettes envers la clientèle	10 573 682	11 756 564	11,2%
Total bilan	24 901 619	28 052 769	12,7%

Source : CFG Bank

L'évolution des principaux indicateurs bilanciaux consolidés du Groupe sur la période décembre 2024 – juin 2025 se présente comme suit :

- Le total bilan du Groupe s'établit à 28 052 769 KMAD au terme du premier semestre 2025, en hausse de 12,7% (+3 151 150 KMAD) par rapport à fin 2024 ;
- Les prêts et créances envers la clientèle affichent une augmentation de 7,2% (+1 254 724 KMAD) par rapport à fin 2024, atteignant ainsi 18 649 020 KMAD en juin 2025 ;
- Parallèlement, les dettes envers la clientèle augmentent de 11,2% (+1 182 882 KMAD) par rapport à fin 2024, pour s'établir à 11 756 564 KMAD en juin 2025.

## **II- Attestations d'examens limités des commissaires aux comptes**

### **Groupe CFG Bank**

#### **Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG BANK S.A. et ses filiales (Groupe CFG BANK) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.894.142 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 186.994.

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 banque 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CFG BANK arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 10 septembre 2025

### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

**BDO Audit, Tax & Advisory S.A**  
Moutai CHAOUKI  
Associé

## **Groupe CFG Bank**

### **Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2025**

En application des dispositions du Dahir 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, l'hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 2.187.491 dont un bénéfice net de KMAD 227.292, relève de la responsabilité des organes de gestion de la banque.

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 banque 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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de CFG BANK S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 10 septembre 2025

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

**BDO Audit, Tax & Advisory S.A**  
Moutai CHAOUKI  
Associé

## **Groupe CFG Bank**

### **Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes consolidés au 30 juin 2024**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CFG BANK S.A. et ses filiales (Groupe CFG BANK) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état du résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.679.102 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 116.808.

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.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, 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 du Groupe CFG BANK arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 19 septembre 2024

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

**HDID & ASSOCIES**  
El Mustapha SAMOUH  
Associé

## **Groupe CFG Bank**

### **Attestation d'examen limité des commissaires aux comptes sur la situation intermédiaire des comptes sociaux au 30 juin 2024**

En application des dispositions du Dahir 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, l'hors bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 2.005.957 dont un bénéfice net de KMAD 64.398, relève de la responsabilité des organes de gestion de la banque.

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.

Sur la base de notre examen limité, 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 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 19 septembre 2024

#### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

Faiçal MEKOUAR

Associé

**HDID & ASSOCIES**

El Mustapha SAMOUH

Associé

### **III- Présentation des comptes consolidés**

#### **3.1- Principaux faits marquants relatifs au premier semestre de l'exercice 2025**

CFG Bank a établi ses comptes consolidés au titre du premier semestre 2025 clos le 30 juin 2025 en conformité avec le référentiel IFRS.

Au 30 juin 2025, la mise en œuvre de la norme IFRS 16 a conduit à la constatation des droits d'utilisation d'un montant de 22 530 KMAD. Les dettes locatives de CFG Bank s'élèvent à 24 784 KMAD en juin 2025. La norme IFRS 16 a eu un impact négatif de 238 KMAD sur le résultat net part du Groupe.

Au 30 juin 2025, l'impôt sur la cohésion sociale n'a pas eu impact sur les comptes consolidés de la Société.

### 3.2- Evolution du périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous présente le périmètre de consolidation au 30 juin 2025 :

Filiale	30/06/2024			31/12/2024			30/06/2025		
	% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode	% contrôle	% intérêt	Méthode
CFG Bank	100,00%	100,00%	EC	100,00%	100,00%	EC	100%	100%	EC
CFG Finance	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
CFG Capital	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
REIM Partners	60,00%	60,00%	IG	60,00%	60,00%	IG	60,00%	60,00%	IG
CFG Marchés	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
CFG Assurances	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
CFG Gestion	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
CFG Gestion Privée	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
CFG Associés	99,34%	99,34%	IG	99,34%	99,34%	IG	99,34%	99,34%	IG
CFG IT	100,00%	100,00%	IG	100,00%	100,00%	IG	100%	100%	IG
T Capital Gestion	51,00%	51,00%	IG	51,00%	51,00%	IG	51,00%	51,00%	IG
Villa Roosevelt	71,70%	71,70%	IG	71,70%	71,70%	IG	71,70%	71,70%	IG

Source : CFG Bank

### 3.3- Analyse du compte de résultat

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Intérêts et produits assimilés	399 370	479 999	20,2%
Intérêts et charges assimilées	-224 762	-232 423	3,4%
<b>Marge d'intérêt (1)</b>	<b>174 608</b>	<b>247 576</b>	<b>41,8%</b>
Commissions (produits)	216 641	289 757	33,7%
Commissions (charges)	-46 034	-68 617	49,1%
<b>Marge sur commissions (2)</b>	<b>170 607</b>	<b>221 140</b>	<b>29,6%</b>
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (3)	37 093	78 216	>100%
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente (3)	-	-	-
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-
Produits nets des autres activités (4)	41 916	52 795	26,0%
<b>Produit net bancaire (5)</b>	<b>424 224</b>	<b>599 727</b>	<b>41,4%</b>
<i>Banque de détail</i>	291 416	425 842	46,1%
<i>Banque de financement et d'investissement</i>	132 808	173 885	30,9%
Charges générales d'exploitation (6)	-234 627	-259 442	10,6%
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles (7)	-29 544	-39 176	32,6%
<b>Résultat Brut d'exploitation (8)</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>
Coût du risque (9)	-19 998	-23 363	16,8%
<b>Résultat d'exploitation (10)</b>	<b>140 055</b>	<b>277 746</b>	<b>98,3%</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	-2 448	-10 049	>100%
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>Résultat avant impôts (12)</b>	<b>137 607</b>	<b>267 697</b>	<b>94,5%</b>
Impôts sur les résultats (13)	-20 799	-80 703	>100%
Résultat net d'impôts des activités arrêtés ou en cours de cession	-	-	-
<b>Résultat net (14)</b>	<b>116 808</b>	<b>186 994</b>	<b>60,1%</b>
Intérêts minoritaires (15)	7 711	6 247	-19,0%
<b>Résultat net part du groupe (16)</b>	<b>109 097</b>	<b>180 747</b>	<b>65,7%</b>

Source : CFG Bank

### 3.3.1- STRUCTURE DU PRODUIT NET BANCAIRE

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Marge d'intérêt (1)	174 608	247 576	41,8%
Marge sur commissions (2)	170 607	221 140	29,6%
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (3)	37 093	78 216	>100%
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente (3)	-	-	-
Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres	-	-	-
Produits nets des autres activités (4)	41 916	52 795	26,0%
<b>Produit net bancaire (5)</b>	<b>424 224</b>	<b>599 727</b>	<b>41,4%</b>

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	S1 2024			S1 2025		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
<b>Opérations avec la clientèle</b>	<b>314 092</b>	<b>-36 116</b>	<b>277 976</b>	<b>388 363</b>	<b>-45 056</b>	<b>343 307</b>
Comptes et prêts/emprunts	279 187	-27 332	251 855	342 289	-25 944	316 345
Opérations de pensions	2 340	-8 784	-6 444	2 054	-19 112	-17 058
Opérations de location financement	32 565	-	32 565	44 020	-	44 020
<b>Opérations interbancaires</b>	<b>23 648</b>	<b>-73 170</b>	<b>-49 522</b>	<b>17 519</b>	<b>-55 631</b>	<b>-38 111</b>
Comptes et prêts/emprunts	6 352	-20 082	-13 730	4 925	-12 504	-7 579
Opérations de pensions	17 296	-53 088	-35 792	12 594	-43 127	-30 532
<b>Opérations sur titre</b>	<b>61 630</b>	<b>-115 476</b>	<b>-53 846</b>	<b>74 117</b>	<b>-131 736</b>	<b>-57 619</b>
Emprunts émis par le Groupe	-	-115 076	-115 076	-	-131 530	-131 530
Actifs financiers disponibles à la vente	61 630	-400	61 230	74 117	-206	73 911
<b>Total produits et charges d'intérêts</b>	<b>399 370</b>	<b>-224 762</b>	<b>174 608</b>	<b>479 999</b>	<b>-232 423</b>	<b>247 576</b>
<b>Marge d'intérêt (en % du PNB)</b>			<b>41,2%</b>			<b>41,3%</b>

Source : CFG Bank

#### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

La marge d'intérêt a enregistré une hausse de 72 968 KMAD (+41,8%) au 1<sup>er</sup> semestre 2025 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024 en lien avec :

- La croissance de la marge d'intérêt sur les opérations avec la clientèle de 65 331 KMAD (+23,5%) atteignant 343 307 KMAD au S1 2025 contre 277 976 KMAD au S1 2024. Cette amélioration s'explique essentiellement par la croissance de l'encours de crédits (+25,6%) ;
- La hausse de la marge d'intérêt sur les opérations interbancaires de 11 411 KMAD (+23,0%) principalement portée par la baisse des charges d'intérêts relatives aux crédits (+6 151 KMAD) et des opérations de pension (+5 260 KMAD), en lien avec la baisse des taux directeurs durant le premier semestre.
- Compensée par la baisse de la marge d'intérêt sur les opérations sur titres de 3 773 KMAD (-7,0%) portée par la hausse des intérêts sur les certificats de dépôt émis de 14,3% en s'affichant à 131 530 KMAD au S1 2025 contre 115 076 KMAD au S1 2024, en lien avec la hausse de l'encours des certificats de dépôt émis.

La marge d'intérêt contribue à hauteur de 41,3% au PNB S1 2025, soit au même niveau que le S1 2024.

La norme IFRS 16 a eu un impact négatif sur la marge d'intérêt au S1 2024 et S1 2025 respectivement de 496 KMAD et 736 KMAD.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Banque de détail	174 406	247 213	41,7%
<i>% de la marge sur intérêt</i>	<i>99,9%</i>	<i>99,9%</i>	<i>0,0 pts</i>
Banque de financement et d'investissement	202	363	79,7%
<i>% de la marge sur intérêt</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0 pts</i>
<b>Marge sur intérêt</b>	<b>174 608</b>	<b>247 576</b>	<b>41,8%</b>

Source : CFG Bank

Sur la période analysée, la banque de détail capte près de 100% de la marge d'intérêt du groupe.

### **Marge sur commissions (2)**

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

En KMAD	S1 2024			S1 2025		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
<b>Commissions nettes sur opérations</b>	-	-	-	-	-	-
avec les établissements de crédit	-	-	-	-	-	-
avec la clientèle	-	-	-	-	-	-
sur titres	-	-	-	-	-	-
de change	-	-	-	-	-	-
sur autres instruments financiers	-	-	-	-	-	-
<b>Prestations des services financiers<sup>25</sup></b>	<b>216 641</b>	<b>-46 034</b>	<b>170 607</b>	<b>289 757</b>	<b>-68 617</b>	<b>221 140</b>
Banque de détail	69 559	-26 242	43 317	79 387	-32 821	46 566
<i>% des produits net de commission</i>	<i>32,1%</i>	<i>57,0%</i>	<i>25,4%</i>	<i>27,4%</i>	<i>47,8%</i>	<i>21,1%</i>
Banque de financement et d'investissement	147 082	-19 792	127 290	210 370	-35 796	174 574
<i>% des produits net de commission</i>	<i>67,9%</i>	<i>43,0%</i>	<i>74,6%</i>	<i>72,6%</i>	<i>52,2%</i>	<i>78,9%</i>
<b>Total produits nets de commissions</b>	<b>216 641</b>	<b>-46 034</b>	<b>170 607</b>	<b>289 757</b>	<b>-68 617</b>	<b>221 140</b>
<b>Marge sur commissions (en % du PNB)</b>			<b>40,2%</b>			<b>36,9%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, la marge sur commissions s'établit à 221 140 KMAD, contre 170 607 KMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2024, soit une hausse de 50 533 KMAD (+29,6%), expliquée par :

- La hausse des commissions de l'activité Banque de financement et d'investissement de 47 284 KMAD (+37,1%) au S1 2025, s'établissant à 174 574 KMAD. Cette évolution est attribuable aux bonnes performances enregistrées par « CFG Marchés » (58 172 KMAD au S1 2025 contre 30 608 KMAD au S1 2024) et par les activités de gestion d'actifs (53 956 KMAD au S1 2025 contre 37 229 KMAD au S1 2024).
- Combinée à l'augmentation des commissions de l'activité Banque de détail de 3 249 KMAD (+7,5%) au S1 2025 pour s'établir à 46 566 KMAD, portée par les commissions sur moyens de paiement et les commissions de tenue de compte.

La ventilation de la marge sur commissions par pôle se présente comme suit :

<sup>25</sup> La rubrique « Prestations des services financiers » comprend les commissions relatives aux opérations avec la clientèle.

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Banque de détail	43 317	46 566	7,5%
<i>% de la marge sur commission</i>	<i>25,4%</i>	<i>21,1%</i>	<i>-4,3 pts</i>
Banque de financement et d'investissement	127 290	174 574	37,1%
<i>% de la marge sur commission</i>	<i>74,6%</i>	<i>78,9%</i>	<i>4,3 pts</i>
<b>Marge sur commissions</b>	<b>170 607</b>	<b>221 140</b>	<b>29,6%</b>

Source : CFG Bank

La contribution de la banque de financement et d'investissement à la marge sur commissions s'élève à 78,9% au premier semestre 2025, contre 74,6% au premier semestre 2024, en lien avec la bonne performance du marché action.

### **Résultat des activités de marché (3)**

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (3)</b>	<b>37 093</b>	<b>78 216</b>	<b>&gt;100%</b>
Gains ou pertes nets sur actifs / passifs de transaction	37 539	78 541	>100%
Gains ou pertes nets sur autres actifs / passifs à la juste valeur par résultat	-446	-325	-27,1%
<b>Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente (3)</b>	-	-	-
<b>Gains ou pertes nets des instruments financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	-	-	-
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	-	-	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	-	-	-
<b>Résultat de marché</b>	<b>37 093</b>	<b>78 216</b>	<b>&gt;100%</b>
<b>Résultat de marché (en % du PNB)</b>	<b>8,7%</b>	<b>13,0%</b>	<b>4,3 pts</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au S1 2025, le résultat des activités de marché s'est établi à 78 216 KMAD contre 37 093 KMAD à la même période en 2024, en hausse de 41 123 KMAD (>100%). Cette hausse est expliquée essentiellement par la hausse des activités de marché notamment l'activité « Trading Actions » et l'activité « OPCVM », expliquée essentiellement par la baisse des taux en 2025 qui a poussé à la hausse le marché actions.

### **Produits nets des autres activités (4)**

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Produits des autres activités	41 916	53 666	28,0%
Charges des autres activités	-	-871	<-100%
<b>Produits nets des autres activités</b>	<b>41 916</b>	<b>52 795</b>	<b>26,0%</b>
<b>Produits nets des autres activités (en % du PNB)</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,8%</b>	<b>-1,1 pts</b>

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 S1 2024 - S1 2025

Au S1 2025, le résultat des autres activités s'établit à 52 795 KMAD contre 41 916 KMAD au S1 2024, en hausse de 10 879 KMAD (+26,0%). Cette augmentation s'explique principalement par la bonne tenue de l'activité change dans la continuité de la bonne performance des années précédente grâce notamment à :

- La hausse notable des flux clientèle en lien avec la montée en puissance du réseau Retail et l'entrée en relation avec de nouvelles entreprises importatrices et exportatrices ;
- Le développement des activités de Trade Finance ;
- La hausse de l'utilisation des produits de couverture à terme attribuable à la volatilité accrue sur le marché des changes constatée au S1 2024.

### 3.3.2- EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE

L'évolution de la répartition du PNB par activité sur la période allant de juin 2024 à juin 2025 se présente comme suit :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Banque de détail<sup>26</sup></b>	<b>291 416</b>	<b>425 842</b>	<b>46,1%</b>
<i>% du PNB du groupe</i>	<i>68,7%</i>	<i>71,0%</i>	<i>2,3 pts</i>
Marchés des capitaux	30 623	58 523	91,1%
<i>% du PNB du groupe</i>	<i>7,2%</i>	<i>9,8%</i>	<i>2,5 pts</i>
Gestions d'actifs	37 209	54 037	45,2%
<i>% du PNB du groupe</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,0%</i>	<i>0,2 pts</i>
Autres <sup>27</sup>	64 976	61 325	-5,6%
<i>% du PNB du groupe</i>	<i>15,3%</i>	<i>10,2%</i>	<i>-5,1 pts</i>
<b>Banque de financement et d'investissement<sup>28</sup></b>	<b>132 808</b>	<b>173 885</b>	<b>30,9%</b>
<i>% du PNB du groupe</i>	<i>31,3%</i>	<i>29,0%</i>	<i>-2,3 pts</i>
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>424 224</b>	<b>599 727</b>	<b>41,4%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Le PNB consolidé s'établit à 599 727 KMAD au S1 2025 et affiche une progression de 41,4% par rapport au S1 2024. Cette hausse du PNB est tirée à la fois par la forte croissance des activités de la banque de détail (+46,1%), ainsi que par l'évolution favorable de la banque de financement et d'investissement (+30,9%).

La contribution de CFG Bank SA au PNB consolidé a légèrement augmenté entre S1 2024 et S1 2025 en passant de 68,7% à 71,0%. De même, la contribution de CFG Marchés a augmenté au cours de cette période, passant de 7,2% au S1 2024 à 9,8% au S1 2025 dans un contexte de marché plus dynamique porté par un marché action favorable.

<sup>26</sup> Fait référence aux activités de la banque commerciale CFG Bank, y compris les métiers annexes / support (CFG IT, CFG Associés, Villa Roosevelt et CFG Assurances).

<sup>27</sup> Inclut notamment les activités de « Corporate Finance », de « Private Equity » et de gestion (REIM Partners)

<sup>28</sup> Inclut les contributions des activités « marchés des capitaux », « gestion d'actifs » et « Autres »

## Analyse du PNB par Pôle :

### Banque de détail

#### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Le PNB de l'activité bancaire s'établit à 425 842 KMAD au premier semestre 2025 et affiche une progression de 46,1% (+134 426 KMAD) par rapport au premier semestre 2024. Cette hausse du PNB est tirée par la forte croissance des encours.

### Banque de financement et d'investissement

#### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

L'activité « gestion d'actifs » enregistre un PNB de 54 037 KMAD au S1 2025, en hausse de 45,2% (+16 828 KMAD) par rapport au S1 2024. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des actifs sous gestion (+12,8%), portée essentiellement par la hausse des actifs actions et diversifiés (+25,2%), ainsi que par un effet hausse de la valorisation des actifs.

L'activité d'intermédiation boursière a réalisé un PNB de 58 523 KMAD au S1 2025 contre 30 623 KMAD au S1 2024, en hausse de 91,1% (+27 900 KMAD) expliquée par plusieurs opérations sur le marché primaire ainsi que par une hausse des volumes alimentée par les résultats positifs des sociétés cotées.

Les autres métiers de la banque de financement et d'investissement affichent une baisse du PNB de 3 651 KMAD (-5,6%) passant de 64 976 KMAD au S1 2024 à 61 325 KMAD au S1 2025, portée principalement par la baisse du PNB de « REIM Partners » (-3 915 KMAD).

La contribution des filiales au PNB sur la période S1 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
CFG Bank	290 289	423 558	45,9%
REIM Partners	52 657	48 742	-7,4%
CFG Gestion	36 274	53 320	47,0%
CFG Marchés	30 623	58 523	91,1%
CFG Finance	7 334	8 077	10,1%
CFG Capital	4 985	4 506	-9,6%
CFG Assurances	1 867	2 286	22,4%
CFG Gestion Privée	935	717	-23,3%
CFG Associés	76	-	-100,0%
CFG IT	-439	-22	-95,0%
T Capital Gestion	-	-	-
Villa Roosevelt	-377	20	>100%
<b>TOTAL</b>	<b>424 224</b>	<b>599 727</b>	<b>41,4%</b>

Source : CFG Bank

Au titre du premier semestre 2025, CFG Bank maintient sa position en tant que principal contributeur au PNB du Groupe, représentant 70,6% du PNB total. Elle est suivie par CFG Marchés avec une part de 9,8%, enregistrant une hausse de 2,5 pts par rapport au premier semestre 2024. Pour CFG Gestion, sa contribution s'élève à 8,9% au premier semestre 2025, comparée à 8,6% au premier semestre 2024, marquant ainsi une hausse de 0,3 pts.

### 3.3.3- STRUCTURE ET EVOLUTION DES CHARGES D'EXPLOITATION

#### **Charges générales d'exploitation (6)<sup>29</sup>**

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Charges de personnel	155 751	181 642	16,6%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>66,4%</i>	<i>70,0%</i>	<i>3,6 pts</i>
Impôts et taxes	3 612	3 670	1,6%
Charges externes	71 936	68 624	-4,6%
Autres charges générales d'exploitation	3 328	5 506	65,4%
<b>Charges générales d'exploitation (6)</b>	<b>234 627</b>	<b>259 442</b>	<b>10,6%</b>

Source : CFG Bank

#### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au S1 2025, les charges générales d'exploitation s'établissent à 259 442 KMAD contre 234 627 KMAD au S1 2024, en hausse de 24 812 KMAD (+10,6%) résultant notamment de l'augmentation (i) des charges de personnel de 25 891 KMAD (+16,6%) en raison du recrutement de nouveaux collaborateurs et des augmentations de salaire et primes d'intéressement, (ii) des autres charges générales d'exploitation de 2 178 KMAD (+65,4%) portée principalement par les charges des exercices antérieurs, et partiellement compensée par (iii) la baisse des charges externes de 3 312 KMAD (-4,6%) notamment les charges de Marketing et consultations et études.

La hausse des charges générales d'exploitation (CGE) consolidées est principalement portée par CFG Bank SA qui contribue à hauteur de 69,3% aux CGE S1 2025. S'agissant de CFG Gestion, sa contribution au CGE s'établit à 11,1% au S1 2025 comparé à 9,7% au S1 2024.

L'impact de l'IFRS 16 sur les charges générales d'exploitation au S1 2025 était de 451 KMAD.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Banque de détail <sup>30</sup>	167 597	173 215	3,4%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>71,4%</i>	<i>66,8%</i>	<i>-4,6 pts</i>
Banque de financement et d'investissement	67 030	86 227	28,6%
<i>% des charges générales d'exploitation</i>	<i>28,6%</i>	<i>33,2%</i>	<i>4,6 pts</i>
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>234 627</b>	<b>259 442</b>	<b>10,6%</b>

Source : CFG Bank

Au S1 2025, la contribution de la banque de détail aux charges générales d'exploitation a baissé de 4,6 points pour s'établir à 66,8%.

Quant à la banque de financement et d'investissement, celle-ci contribue à hauteur de 33,2% des charges générales d'exploitation au S1 2025, en hausse de 4,6 points par rapport au S1 2024.

<sup>29</sup> 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.

<sup>30</sup> Fait référence aux activités de la banque commerciale CFG Bank, y compris les métiers annexes / support (CFG IT, CFG Associés, Villa Roosevelt et CFG Assurances).

### 3.3.4- DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS

#### Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations<sup>31</sup>

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles (7)	29 544	39 176	32,6%

Source : CFG Bank

#### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Les dotations aux amortissements évoluent de +32,6% pour se situer à 39 176 KMAD au S1 2025, contre 29 544 KMAD au S1 2024. Cette hausse est expliquée par l'amortissement des systèmes d'information ainsi que des nouvelles agences ouvertes en 2024 et 2025.

#### Coefficient d'exploitation

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Charges générales d'exploitation et amortissements (6+7)	264 171	298 618	13,0%
PNB (5)	424 224	599 727	41,4%
<b>Coefficient d'exploitation (6+7) / (5)</b>	<b>62,3%</b>	<b>49,8%</b>	<b>-12,5 pts</b>

Source : CFG Bank

#### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Le coefficient d'exploitation s'améliore de 12,5 points pour s'établir à 49,8% au S1 2025, contre 62,3% au S1 2024 traduisant une croissance plus rapide du PNB par rapport aux charges générales d'exploitation et des amortissements.

### 3.3.5- RESULTAT AVANT IMPOTS

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Résultat Brut d'exploitation (8)</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>
Coût du risque (9)	-19 998	-23 363	16,8%
<b>Résultat d'exploitation (10)</b>	<b>140 055</b>	<b>277 746</b>	<b>98,3%</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	-2 448	-10 049	>100%
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>Résultat avant impôts (12)</b>	<b>137 607</b>	<b>267 697</b>	<b>94,5%</b>

Source : CFG Bank

<sup>31</sup> 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 S1 2024 - S1 2025**

Au S1 2025, le résultat brut d'exploitation affiche une nette amélioration de 141 056 KMAD (+88,1%) pour s'établir ainsi à 301 109 KMAD, contre 160 053 KMAD au S1 2024. Cette amélioration est principalement attribuable à une hausse du PNB (+41,4%), qui surpasse celle des charges générales d'exploitation (+10,6%) et des dotations aux amortissements (+32,6%) au cours du premier semestre 2025, grâce à une bonne maîtrise des charges.

Le tableau ci-dessous présente la ventilation du résultat brut d'exploitation par pôle sur la période S1 2024 – S1 2025 :

<b>En KMAD</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Var. S1 24/S1 25</b>
Banque de détail	94 900	214 170	>100%
Banque de financement et d'investissement	65 153	86 939	33,4%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>

Source : CFG Bank

Au S1 2025, la banque de détail est le principal contributeur au résultat brut d'exploitation du Groupe avec un résultat de 214 170 KMAD (soit 71,1% du RBE), en hausse de 119 270 KMAD (soit >100%) par rapport au S1 2024. En parallèle, la contribution de la banque de financement et d'investissement est en forte hausse de 33,4% pour représenter 28,9% au S1 2025. Cette performance s'explique par des marchés actions et obligations favorables au 1er semestre 2025.

La contribution des filiales au RBE sur la période S1 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

<b>En KMAD</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Var. S1 24/S1 25</b>
CFG Bank	90 814	210 846	>100%
CFG Marchés	19 391	38 572	98,9%
CFG Gestion Privée	925	-480	<100%
CFG Gestion	13 168	24 236	84,1%
CFG Finance	2 893	1 521	-47,4%
CFG Capital	779	753	-3,3%
CFG IT	3 650	2 332	-36,1%
CFG Associés	75	-1	<-100%
T Capital Gestion	-2	-2	0%
Villa Roosevelt	-561	-70	<-100%
CFG Assurances	924	1 065	15,3%
REIM Partners	27 997	22 337	-20,2%
<b>Total</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>

Source : CFG Bank

CFG Bank SA est le principal contributeur au résultat brut d'exploitation consolidé au S1 2025 avec une contribution de 70,0% en hausse de 13,3 pts par rapport au S1 2024, suivi par CFG Marchés et par CFG Gestion avec une contribution respective de 12,8% (+0,7 pts) et de 8,0% (-0,2 pts).

## Coût du risque (9)

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Dotations aux provisions</b>	<b>20 594</b>	<b>26 500</b>	<b>28,7%</b>
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	20 594	26 500	28,7%
Autres provisions pour risque et charges	-	-	-
<b>Reprises de provisions</b>	<b>632</b>	<b>3 129</b>	<b>&gt;100%</b>
Reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances	632	3 129	>100%
Reprises des autres provisions pour risques et charges	-	-	-
<b>Variation des provisions</b>	<b>19 962</b>	<b>23 371</b>	<b>17,1%</b>
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées	43	-	-100,0%
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables provisionnées	-	-	-
Récupérations sur prêts et créances amorties	-7	-8	14,3%
<b>Coût du risque</b>	<b>19 998</b>	<b>23 363</b>	<b>16,8%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Le coût du risque augmente de 16,8% pour s'établir à 23 363 KMAD au S1 2025, contre 19 998 KMAD au S1 2024. Cette hausse s'explique par :

- ✓ La hausse de 28,7% des dotations aux provisions au S1 2025, en lien avec l'augmentation des provisions constatées sur les prêts des créances classées en « Bucket 1 » et en « Bucket 2 » renforçant la prudence dans le provisionnement ;
- ✓ Partiellement compensée par la hausse des reprises de provisions pour dépréciations des prêts et créances (+2 497 KMAD par rapport au S1 2024), expliquée par la hausse des reprises de provisions pour dépréciation des prêts et créances.

Les dotations aux provisions nettes de reprises se chiffrent ainsi à 23 371 KMAD au S1 2025 dont :

- ✓ Une dotation de 6 847 KMAD relative aux pertes évaluées au montant des pertes attendues pour les 12 mois à venir (« Bucket 1 ») ;
- ✓ Une dotation de 3 953 KMAD correspondant aux pertes évaluées au montant des pertes attendues pour la durée de vie (« Bucket 2 ») ;
- ✓ Une dotation de 12 563 KMAD relatifs aux actifs dépréciés (« Bucket 3 »).

Les pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées sont nulles au S1 2025 contre 43 KMAD au premier semestre 2025.

### Coût du risque par Bucket

En KMAD	30/06/2024			30/06/2025		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
Provisions nettes pour dépréciation des prêts et créances	6 220	1 140	12 602	6 854	3 953	12 563
Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-	-	-
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables non provisionnées	43	-	-	-	-	-
Récupérations sur prêts et créances amorties	7	-	-	7	-	-
<b>Coût du risque</b>	<b>6 256</b>	<b>1 140</b>	<b>12 602</b>	<b>6 847</b>	<b>3 953</b>	<b>12 563</b>

Source : CFG Bank

Il est à noter que, depuis le 31 décembre 2021, CFG Bank applique un provisionnement supplémentaire « Overlay » qui prend en compte les risques futurs de manière globale par secteur d'activité.

En 2025, Les projections relatives au calcul du coût du risque demeurent inchangées, et la même méthodologie de calcul, conforme aux normes IFRS est maintenue.

### Dotations nettes des reprises par Bucket (en KMAD)

	31/12/2024			30/06/2025		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>	<b>18 218</b>	<b>928</b>	<b>22 004</b>	<b>-200</b>	<b>3 666</b>	<b>12 563</b>
Prêts et créances sur les EC	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	18 218	928	22 004	-200	3 666	12 563
Titres de dette	-	-	-	-	-	-
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>-320</b>	<b>-40</b>	<b>-</b>	<b>7 055</b>	<b>288</b>	<b>-</b>

Source : CFG Bank

Les dotations nettes des reprises relatives au « Bucket 1 » s'établissent à -200 KMAD au S1 2025, contre 18 218 KMAD au 31 décembre 2024, soit une baisse supérieure à 100%. Cette évolution est expliquée par la qualité des encours au 30 juin 2025 marquée par un portefeuille avec un niveau de risque globalement maîtrisé.

Les dotations nettes des reprises issues des « Bucket 2 » s'élèvent à 3 666 KMAD à fin juin 2025 contre une reprise nette au 31 décembre 2024 de 928 KMAD. Cette variation s'explique par une hausse des provisions constatée sur le « Bucket 2 » justifiée par le renforcement des provisions sur certains dossiers dans une logique de prudence. Ces dotations sont liées essentiellement à des dossiers opérant dans le secteur de la santé et de l'immobilier.

Les dotations nettes des reprises relatives au « Bucket 3 » s'élèvent à 12 563 KMAD à juin 2025 contre 22 004 KMAD en 2024, soit une baisse de 42,9%. Ces dotations se composent essentiellement de :

- Une dotation aux provisions de 3 495 KMAD liée à deux dossiers opérants dans le secteur de l'immobilier dont l'encours s'élève à 65 027 KMAD ;
- Le reste de la dotation concerne des dossiers de clients personnes morales et physiques.

### Résultat d'exploitation (10)

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Résultat Brut d'exploitation (8)</b>	<b>160 053</b>	<b>301 109</b>	<b>88,1%</b>
Coût du risque (9)	-19 998	-23 363	16,8%
<b>Résultat d'exploitation (10)</b>	<b>140 055</b>	<b>277 746</b>	<b>98,3%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Au 1<sup>er</sup> semestre 2025, le résultat d'exploitation a enregistré une nette hausse de 137 691 KMAD (+98,3%) pour s'établir à 277 746 KMAD, contre 140 055 KMAD au 1<sup>er</sup> semestre 2024. Cette progression s'explique principalement par une amélioration du PNB de 175 503 KMAD (+41,4%), associée à (i) une augmentation des charges générales d'exploitation de 24 815 KMAD (+10,6%) et des dotations aux amortissements de 39 176 KMAD (+32,6%), et (ii) une hausse du coût du risque de 3 365 KMAD (16,8%) par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2024.

### **Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)**

<b>En KMAD</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Var. S1 24/S1 25</b>
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	-2 448	-10 049	>100%

Source : CFG Bank

### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au terme du premier semestre 2025, les pertes nettes sur autres actifs s'établissent à -10 049 KMAD contre -2 448 KMAD au S1 2024, marquant ainsi une baisse supérieure à 100%. Cette évolution s'explique principalement par la hausse de la Cotisation à la Solidarité Sociale suite à la hausse du résultat en lien avec la croissance de l'activité.

### **Résultat avant impôts (12)**

<b>En KMAD</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Var. S1 24/S1 25</b>
<b>Résultat d'exploitation (10)</b>	<b>140 055</b>	<b>277 746</b>	<b>98,3%</b>
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Gains ou pertes nets sur autres actifs (11)	-2 448	-10 049	>100%
Variations de valeurs des écarts d'acquisition	-	-	-
<b>Résultat avant impôts (12)</b>	<b>137 607</b>	<b>267 697</b>	<b>94,5%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au terme du premier semestre 2025, le résultat avant impôt augmente de 94,5% par rapport à la même période en 2024 pour s'établir à 267 697 KMAD. Cette hausse provient principalement de l'augmentation du résultat d'exploitation de 98,3% portée essentiellement par la hausse significative du PNB (+175 503 KMAD) sur la période analysée.

### **3.3.6- RESULTAT NET CONSOLIDE**

<b>En KMAD</b>	<b>S1 2024</b>	<b>S1 2025</b>	<b>Var. S1 24/S1 25</b>
<b>Résultat avant impôts (12)</b>	<b>137 607</b>	<b>267 697</b>	<b>94,5%</b>
Impôts sur les résultats (13)	-20 799	-80 703	>100%
Résultat net d'impôts des activités arrêtés ou en cours de cession	-	-	-
<b>Résultat net (14)</b>	<b>116 808</b>	<b>186 994</b>	<b>60,1%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique S1 2024 - S1 2025**

Au S1 2025, le résultat net consolidé s'améliore de 70 186 KMAD (+60,1%) pour s'établir à 186 994 KMAD, contre 116 808 KMAD au S1 2024.

### **Taux moyen d'imposition**

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Résultat avant impôts (12)	137 607	267 697	94,5%
Impôts sur les résultats (13)	-20 799	-80 703	>100%
<b>Taux d'imposition (%)</b>	<b>15%</b>	<b>30%</b>	<b>15,0 pts</b>

Source : CFG Bank

Le taux moyen d'imposition est passé de 15% au S1 2024 à 30% au S1 2025, suite à la hausse du résultat des métiers de la banque d'affaires.

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

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
<b>Résultat net (14)</b>	<b>116 808</b>	<b>186 994</b>	<b>60,1%</b>
Résultat net part du groupe	109 097	180 747	65,7%
Résultat net part minoritaires	7 711	6 247	-19,0%

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. Les filiales concernées sont les suivantes :

- REIM Partners détenue à 60,0% par CFG Bank ;
- CFG Associés détenue à 99,3% par CFG Bank ;
- T Capital Gestion détenue à 51,0% par CFG Bank ;
- Villa Roosevelt détenue à 71,7% par CFG Bank.

Au titre du premier semestre 2025, le résultat net part minoritaires s'élève à 6 247 KMAD contre 7 711 KMAD à la même période en 2024.

Le tableau ci-dessous présente la contribution au RNPG des différents pôles d'activité de CFG Bank, au titre de la période S1 2024 – S1 2025 :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
Banque de détail	70 740	126 109	78,3%
Banque de financement et d'investissement	38 357	54 638	42,4%
<b>RNPG</b>	<b>109 097</b>	<b>180 747</b>	<b>65,7%</b>

Source : CFG Bank

Au S1 2025, le RNPG de la banque de détail s'élève à 126 109 KMAD contre 70 740 KMAD au S1 2024, soit une hausse de 55 369 KMAD (+78,3%), en lien essentiellement avec la progression de l'activité bancaire (+46,1% du PNB).

Quant au RNPG de la banque de financement et d'investissement, il s'établit à 54 638 KMAD, enregistrant une hausse de 16 281 KMAD (+42,4%), résultant de la forte progression de l'activité (+30,9% du PNB).

## Revue analytique S1 2024 - S1 2025

Au S1 2025, le résultat net part du groupe affiche une hausse de 71 650 KMAD (+65,7%) pour s'établir à 180 747 KMAD, contre 109 097 KMAD au premier semestre 2024. Cette évolution est principalement liée à la progression significative du résultat d'exploitation passant de 140 055 KMAD au S1 2024 à 277 746 KMAD au S1 2025 en lien avec la hausse significative du PNB (Cf. la partie « 3.3.2 EVOLUTION DU PRODUIT NET BANCAIRE ») et à la bonne maîtrise des charges.

La contribution des filiales au RNPG sur la période se présente comme suit :

En KMAD	S1 2024	S1 2025	Var. S1 24/S1 25
CFG Bank	66 709	123 054	84,5%
REIM Partners	11 812	9 406	-20,4%
CFG Gestion	9 039	16 263	79,9%
CFG Marchés	14 234	28 055	97,1%
CFG Finance	2 085	707	-66,1%
CFG Capital	463	710	53,3%
CFG Assurances	720	788	9,4%
CFG Gestion Privée	724	-503	<-100%
CFG Associés	69	-4	<-100%
CFG IT	3 653	2 326	-36,3%
T Capital Gestion	-3	-3	0,0%
Villa Roosevelt	-408	-52	-87,3%
<b>TOTAL</b>	<b>109 097</b>	<b>180 747</b>	<b>65,7%</b>

Source : CFG Bank

La contribution de CFG Bank SA au RNPG s'est nettement améliorée sur la période analysée, passant de 61,1% au S1 2024 à 68,1% au S1 2025. Cette progression est notamment due à la nette progression du résultat net de la banque de détail.

Cette dynamique positive de CFG Bank SA s'accompagne d'une évolution du mix des contributions, avec CFG Gestion passant de 8,3% à 9,0%, et CFG Marchés de 13,0% au S1 2024 à 15,5% au S1 2025. Cette évolution est due au développement continu de la banque de détail (CFG Bank SA), dont la contribution devient de plus en plus significative, comparativement aux principaux contributeurs historiques au RNPG, à savoir CFG Gestion et REIM Partners.

A noter que la contribution de REIM Partners a baissé sur la période analysée pour atteindre 5,2% au S1 2025, contre 10,8% au S1 2024.

### 3.4- Analyse du bilan

#### ACTIF

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP	741 328	575 626	-22,4%
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	2 637 597	4 073 658	54,4%
<i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	2 637 597	4 073 658	54,4%
<i>Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat</i>	-	-	-
Instruments dérivés de couverture	-	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	36 521	41 101	12,5%
<i>Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i>	-	-	-
<i>Instruments de dettes comptabilisées à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i>	36 521	41 101	12,5%
Titres au coût amorti	715 965	712 280	-0,5%
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	793 419	920 392	16,0%
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	17 394 296	18 649 020	7,2%
Écart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-
Placements détenus jusqu'à leur échéance	-	-	-
Actifs d'impôt exigible	193 329	190 308	-1,6%
Actifs d'impôt différé	158 689	114 334	-28,0%
Comptes de régularisation et autres actifs	916 434	1 372 833	49,8%
Actifs non courants destinés à être cédés	-	-	-
Participations dans des entreprises mises en équivalence	-	-	-
Immeubles de placement	-	-	-
Immobilisations corporelles	807 847	855 132	5,9%
Immobilisations incorporelles	382 052	423 943	11,0%
Ecarts d'acquisition	124 142	124 142	0,0%
<b>Total Actif</b>	<b>24 901 619</b>	<b>28 052 769</b>	<b>12,7%</b>

Source : CFG Bank

## PASSIF

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Banques centrales, Trésor public, CCP	-	-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-
<i>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</i>	-	-	-
<i>Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</i>	-	-	-
Instruments dérivés de couverture	-	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 726 868	3 774 330	38,4%
Dettes envers la clientèle	10 573 682	11 756 564	11,2%
Titres de créance émis	8 180 733	8 627 972	5,5%
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux	-	-	-
Passifs d'impôt exigible	163 884	121 666	-25,8%
Passifs d'impôt différé	85 699	99 535	16,1%
Comptes de régularisation et autres passifs	926 654	1 366 500	47,5%
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés	-	-	-
Provisions techniques des contrats d'assurance	-	-	-
Provisions	2 375	2 375	0,0%
Subventions et fonds assimilés	-	-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	401 662	409 685	2,0%
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 840 062</b>	<b>1 894 142</b>	<b>2,9%</b>
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>1 812 918</b>	<b>1 877 258</b>	<b>3,5%</b>
Capital et réserves liées	1 338 704	1 345 448	0,5%
Réserves consolidées	340 291	478 960	40,8%
Gains ou pertes latents ou différés	-127 897	-127 897	0,0%
<b>Résultat net</b>	<b>278 166</b>	<b>186 994</b>	<b>-32,8%</b>
<b>Résultat net-part du Groupe</b>	<b>261 820</b>	<b>180 747</b>	<b>-31,0%</b>
Intérêts minoritaires (résultat + réserves)	27 144	16 884	-37,8%
<b>Total Passif</b>	<b>24 901 619</b>	<b>28 052 769</b>	<b>12,7%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

En juin 2025, le total bilan consolidé s'élève à 28 052 769 KMAD contre 24 901 619 KMAD à fin 2024, en hausse de 3 151 150 KMAD (+12,7%). Cette augmentation est expliquée par :

- La hausse des actifs financiers détenus à des fins de transaction de 54,4% (+1 436 061 KMAD) pour s'établir à 4 073 658 KMAD ;
- La hausse des prêts et créances sur la clientèle de 7,2% (+1 254 724 KMAD) pour s'établir à 18 649 020 KMAD ;
- La hausse des comptes de régularisation et autres actifs de 49,8% (+456 399 KMAD) pour s'établir à 1 372 833 KMAD ;

### 3.4.1- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DE L'ACTIF

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

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service CP	741 328	575 626	-22,4%

Source : CFG Bank

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

#### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au 30 juin 2025, les valeurs en caisse s'établissent à 575 626 KMAD, soit une baisse de 22,4% par rapport à fin 2024, expliquée principalement par la baisse des avoirs auprès de Bank Al-Maghrib.

#### Actifs financiers à la juste valeur par résultat

En KMAD (comptes consolidés)	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2 637 597	4 073 658	54,4%
<i>Dont effets publics et valeurs assimilées</i>	1 998 006	2 723 758	36,3%
<i>Dont Obligations et autres titres à revenu fixe</i>	269 811	181 310	-32,8%
<i>Dont actions et autres titres à revenu variable</i>	369 780	1 168 590	>100%
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés à la juste valeur par résultat	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle à la juste valeur par résultat	-	-	-
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>2 637 597</b>	<b>4 073 658</b>	<b>54,4%</b>

Source : CFG Bank

#### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au 30 juin 2025, les actifs financiers à la juste valeur par résultat s'établissent à 4 073 658 KMAD, enregistrant une hausse de 54,4% (+1 436 061 KMAD) par rapport à fin 2024. Cette augmentation est essentiellement expliquée par (i) la hausse des effets publics et valeurs assimilées de 725 752 KMAD (+36,3%) et (ii) celle des actions et autres titres à revenu variable de 798 810 KMAD (>100%).

### **Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**

<b>En KMAD</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>Var.</b>
Instruments de dette à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-	-	-
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres non recyclés	36 521	41 101	12,5%
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>36 521</b>	<b>41 101</b>	<b>12,5%</b>

Source : CFG Bank

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

<b>En KMAD</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>Var.</b>
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres – brut	219 349	223 929	2,1%
<i>Dont actions et titres à revenu variable</i>	219 349	223 929	2,1%
<i>Dont titres de participation non consolidés</i>	-	-	-
Provisions	182 828	182 828	0,0%
<b>Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres – net</b>	<b>36 521</b>	<b>41 101</b>	<b>12,5%</b>
<i>Dont gains ou pertes latents ou différés</i>	-127 897	-127 897	0,0%

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au 30 juin 2025, les actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres sont en hausse de 4 580 KMAD (+12,5%) par rapport à fin 2024 et s'élèvent à 41 101 KMAD. Cette évolution s'explique par la hausse des actions et titres à revenu variable (+2,1%).

### **Titres au coût amorti**

<b>En KMAD</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>Var.</b>
Titres au coût amorti	715 965	712 280	-0,5%

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Les titres d'investissement au coût amorti ont connu une légère baisse de 0,5%, passant ainsi de 715 965 KMAD à fin 2024 à 712 280 KMAD en juin 2025.

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

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Comptes et prêts	793 419	920 392	16,0%
Valeurs reçues en pension	-	-	-
Autres prêts et créances	-	-	-
<b>Total prêts et créance – avant dépréciation</b>	<b>793 419</b>	<b>920 392</b>	<b>16,0%</b>
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-	-	-
<b>Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés au coût amorti</b>	<b>793 419</b>	<b>920 392</b>	<b>16,0%</b>
En % du total bilan	3,2%	3,7%	0,5 pts

Source : CFG Bank

### Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

Les prêts et créances sur les établissements de crédit s'établissent à 920 392 KMAD au 30 juin 2025, en hausse de 126 973 KMAD (+16,0%) par rapport à fin 2024. Cette hausse est principalement expliquée par la hausse des avoirs en banques.

### Prêts et créances sur la clientèle

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Comptes ordinaires débiteurs	2 462 932	3 031 398	23,1%
Prêts consentis à la clientèle	11 832 032	11 861 655	0,3%
Opérations de pensions	1 679 853	1 850 165	10,1%
Opérations de location financement	1 609 494	2 119 188	31,7%
<b>Total prêts et créances avant dépréciation</b>	<b>17 584 311</b>	<b>18 862 406</b>	<b>7,3%</b>
<i>Dont créances saines</i>	17 295 920	18 589 842	7,5%
<i>Dont créances en souffrance</i>	288 391	272 564	-5,5%
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-190 015	-213 386	12,3%
<b>Total prêts et créances nets de dépréciation</b>	<b>17 394 296</b>	<b>18 649 020</b>	<b>7,2%</b>
En % du total bilan	69,9%	66,5%	-3,4 pts

Source : CFG Bank

L'évolution de la part des prêts et créances nets dans le total bilan sur la période analysée (-3,4 pts) s'explique par une augmentation des actifs financiers détenus à des fins de transaction plus rapide que celle des prêts et créances.

Le tableau ci-dessous présente la structure des prêts et créances brutes sur la clientèle sur la période analysée<sup>32</sup> :

En KMAD	2024	S1 2025	Var.
Crédit immobilier	4 116 934	4 524 541	9,9%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>23,4%</i>	<i>24,0%</i>	<i>0,6 pts</i>
Crédit de trésorerie	2 641 630	3 181 290	20,4%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>15,0%</i>	<i>16,9%</i>	<i>1,8 pts</i>
Crédit d'équipement	4 601 275	3 812 091	-17,2%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>26,2%</i>	<i>20,2%</i>	<i>-6,0 pts</i>
Leasing	1 609 494	2 119 188	31,7%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>9,2%</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,1 pts</i>
Lombard et découverts	2 462 932	3 031 398	23,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>14,0%</i>	<i>16,1%</i>	<i>2,1 pts</i>
Valeurs reçues en pension de la clientèle	1 679 853	1 850 165	10,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>9,6%</i>	<i>9,8%</i>	<i>0,3 pts</i>
Avances sur TCN	5 314	5 745	8,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>
Créances en souffrance sur la clientèle	253 161	254 347	0,5%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>1,4%</i>	<i>1,3%</i>	<i>-0,1 pts</i>
Prêts de trésorerie à terme	195 732	38 978	-80,1%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,9 pts</i>
Crédit à la consommation	13 618	38 769	>100%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1 pts</i>
Créances en instance sur moyen de paiement	4 368	5 894	34,9%
<i>% des créances brutes sur la clientèle</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>
<b>Créances sur la clientèle brutes</b>	<b>17 584 311</b>	<b>18 862 406</b>	<b>7,3%</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

Au titre du premier semestre 2025, l'encours total des crédits bruts s'est établi à 18 862 406 KMAD, en progression de 7,3% (+1 278 095 KMAD) par rapport à fin 2024. Cette évolution s'explique par la combinaison des éléments suivants :

- ✓ Les crédits de trésorerie augmentent de 20,4% (+539 660 KMAD) pour s'établir à 3 181 290 KMAD au 30 juin 2025 ;
- ✓ Les lombards et découverts progressent de 23,1% (+568 466 KMAD) pour s'établir à 3 031 398 KMAD au 30 juin 2025. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des facilités de caisse et des avances sur nantissement ;
- ✓ Les opérations de crédit-bail (leasing) progressent de 31,7% (+509 694 KMAD) pour s'établir à 2 119 188 à fin S1 2025 ;
- ✓ Les crédits immobiliers s'apprécient de 9,9% (+407 607 KMAD) pour s'établir à 4 524 541 KMAD à fin S1 2025 ;
- ✓ Les crédits d'équipement baissent de 17,2% (-789 184 KMAD) pour s'établir à 3 812 091 à fin S1 2025. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement anticipé de certains crédits.

<sup>32</sup> A noter que la répartition des créances sur la clientèle présentée pour l'année 2024 a fait l'objet d'un reclassement à la demande de Bank Al-Maghrib par rapport aux données du document de référence relatif à l'exercice 2024. Le total des créances sur la clientèle restant inchangé.

Pour leur part, les provisions pour dépréciation des prêts et créances s'établissent à 213 386 KMAD au S1 2025 contre 183 194 KMAD à fin 2024, soit une hausse de 16,5%. Cette évolution est expliquée par un provisionnement plus important sur les créances en souffrance (Bucket 3) et les créances saines (Bucket 1).

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

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Banque de détail	17 394 296	18 649 020	7,2%
Banque de financement et d'investissement	-	-	-
<b>Prêts et créances sur la clientèle</b>	<b>17 394 296</b>	<b>18 649 020</b>	<b>7,2%</b>

Source : CFG Bank

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

### Encours brut par Bucket (en KMAD)

	31/12/2024			30/06/2025		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>	<b>17 123 826</b>	<b>172 094</b>	<b>288 391</b>	<b>18 416 456</b>	<b>173 386</b>	<b>272 564</b>
Prêts et créances sur les EC	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	17 123 826	172 094	288 391	18 416 456	173 386	272 564
Titres de dette	-	-	-	-	-	-
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>3 420 094</b>	<b>6 745</b>	<b>-</b>	<b>4 804 042</b>	<b>8 211</b>	<b>-</b>

Source : CFG Bank

Au 30 juin 2025, les prêts et créances sur la clientèle relative au « Bucket 1 » s'établissent à 18 416 456 KMAD contre 17 123 826 KMAD en 2024, soit une hausse de 7,5% en corrélation avec la hausse des créances sur la clientèle à l'arrêté du 30 juin 2025.

Au 30 juin 2025, les prêts et créances sur la clientèle issue des « Bucket 2 » ont augmenté de 0,8% par rapport à 2024, tandis que ceux du « Bucket 3 » ont diminué de 5,5% sur la même période. La baisse de cet encours s'explique par le remboursement de certains dossiers classés en « Bucket 3 » (Cf. Evolution des créances en souffrance).

### Provisions par Bucket (en KMAD)

	31/12/2024			30/06/2025		
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3
<b>Actifs financiers au coût amorti</b>	<b>96 623</b>	<b>10 854</b>	<b>78 361</b>	<b>96 423</b>	<b>14 520</b>	<b>90 924</b>
Prêts et créances sur les EC	-	-	-	-	-	-
Prêts et créances sur la clientèle	96 623	10 854	78 361	96 423	14 520	90 924
Titres de dette	-	-	-	-	-	-
<b>Engagements hors bilan</b>	<b>4 109</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>11 164</b>	<b>355</b>	<b>-</b>

Source : CFG Bank

Les provisions au 30 juin 2025 s'établissent à 213 386 KMAD, contre 190 015 KMAD au 31 décembre 2024, soit un coût du risque (hors provisions pour risques et charges) de 23 363 KMAD expliqué comme suit :

- ✓ Le déclassement de nouvelles créances en Bucket 2 : déclassement de nouveaux dossiers en dossiers en défaut (Cf. Evolution des créances en souffrance).
- ✓ Le déclassement de nouvelles créances en Bucket 3 (Cf. Evolution des créances en souffrance).
- ✓ L'évolution des encours crédits conjuguée à une provision en Bucket 1 moins importante.

### Analyse des ratios de contentieux et de couverture

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Créances sur la clientèle brutes	17 584 311	18 862 406	7,3%
Créances sur la clientèle nettes	17 394 296	18 649 020	7,2%
Coût du risque	41 071	23 363	-43,1%
<b>Encours total par bucket</b>	<b>17 584 311</b>	<b>18 862 406</b>	<b>7,3%</b>
<i>Dont encours bucket 1</i>	<i>17 123 826</i>	<i>18 416 456</i>	<i>7,5%</i>
<i>Dont encours bucket 2</i>	<i>172 094</i>	<i>173 386</i>	<i>0,8%</i>
<i>Dont encours bucket 3</i>	<i>288 391</i>	<i>272 564</i>	<i>-5,5%</i>
<b>Provisions totales par bucket</b>	<b>185 838</b>	<b>201 867</b>	<b>8,6%</b>
<i>Dont provisions bucket 1</i>	<i>96 623</i>	<i>96 423</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Dont provisions bucket 2</i>	<i>10 854</i>	<i>14 520</i>	<i>33,8%</i>
<i>Dont provisions bucket 3</i>	<i>78 361</i>	<i>90 924</i>	<i>16,0%</i>
<b>Encours bucket 3 annuel recouvré</b>	<b>58 661</b>	<b>37 823</b>	<b>-35,5%</b>
Taux de couverture bucket 1 <sup>33</sup>	0,6%	0,5%	0,0 pts
Taux de couverture bucket 2	6,3%	8,4%	2,1 pts
Taux de couverture bucket 3	27,2%	33,4%	6,2 pts
Taux de contentieux <sup>34</sup>	1,6%	1,4%	-0,2 pts
Ratio du coût du risque <sup>35</sup>	0,3%	0,3% <sup>36</sup>	0,0 pts
Taux de recouvrement des créances classées en bucket 3 <sup>37</sup>	19,5%	13,1%	-6,4 pts

Source : CFG Bank

En juin 2025, le taux de couverture des encours du « Bucket 3 » s'établit à 33,4%, contre 27,2% à fin 2024, soit une hausse de 6,2 points expliquée essentiellement par les nouvelles créances déclassées en « Bucket 3 » faisant ainsi augmenter la provision constatée.

Pour sa part, le taux de couverture des encours « Bucket 2 » s'élève à 8,4% en 2025, contre 6,3% à fin 2024, soit une hausse de 2,1 points expliquée principalement par la hausse des provisions du bucket 2 de 33,8% constatée à l'arrêté du 30 juin 2025.

L'encours total des créances sensibles déclassées en CES à l'arrêté du 30 juin 2025, s'élève à 10,48 MMAD.

Le taux de couverture des encours « Bucket 1 » s'établit, quant à lui, à 0,5% en juin 2025, quasi-stable par rapport à fin 2024 (0,6%).

Le taux de contentieux s'élève à 1,4% en juin 2025, en légère baisse de 0,2 pts par rapport à fin 2024 (1,6%), expliquée par la baisse de l'encours du « Bucket 3 » de 5,5% avec une hausse constatée de 7,3% des créances distribuées à la clientèle entre décembre 2024 et juin 2025.

Le ratio du coût du risque s'élève à 0,3% en juin 2025, soit un maintien par rapport à fin 2024 expliqué principalement par la maîtrise du coût du risque accompagnée d'une hausse continue constatée sur les encours de crédits distribués entre les deux arrêts.

<sup>33</sup> Taux de couverture par bucket = Provisions totales par bucket / Encours total par bucket

<sup>34</sup> Taux de contentieux = Encours bucket 3 / Encours total

<sup>35</sup> Ratio du coût du risque = Coût du risque / Moyenne des créances sur la clientèle nettes sur les deux derniers exercices

<sup>36</sup> Coût du risque annualisé = (Coût du risque semestriel x2) / Moyenne des créances sur la clientèle nettes sur les deux derniers exercices

<sup>37</sup> Taux de recouvrement des créances classées en bucket 3. = Encours bucket 3 annuel recouvré de l'exercice (n) / Encours bucket 3 de l'exercice (n-1)

En juin 2025, le taux de recouvrement des créances classées en « Bucket 3 » s'établit à 13,1%, contre 19,5% en 2024, soit une baisse de 6,4 pts expliquée par le niveau de l'encours en « Bucket 3 » annuel recouvré qui s'élève à 37 823 KMAD contre 58 661 KMAD en 2024 soit une baisse de 35,5% constatée à l'arrêté du 30 juin 2025.

### **Actifs d'impôt exigible**

L'évolution des actifs d'impôt exigible sur la période 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
<b>Actifs d'impôt exigible</b>	<b>193 329</b>	<b>190 308</b>	<b>-1,6%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au premier semestre 2025, l'actif d'impôt exigible s'élève à 190 308 KMAD contre 193 329 KMAD à fin 2024, en baisse de 3 021 KMAD (-1,6%).

### **Actifs d'impôt différé**

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
<b>Actifs d'impôt différé</b>	<b>158 689</b>	<b>114 334</b>	<b>-28,0%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au premier semestre 2025, l'actif d'impôt différé s'établit à 114 334 KMAD, en baisse de 44 355 KMAD (-28,0%) par rapport à fin 2024, en lien avec l'impôt différé sur les déficits fiscaux.

### **Comptes de régularisation et autres actifs.**

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Opérations diverses sur titres	329 883	928 592	>100%
Débiteurs divers	225 102	191 835	-14,8%
Avances en CCA	-	-	-
Valeurs et emplois divers	135 871	-	-100,0%
<b>Comptes de régul. actif</b>	<b>225 578</b>	<b>252 406</b>	<b>11,9%</b>
<b>Compte de régul. et autres actifs</b>	<b>916 434</b>	<b>1 372 833</b>	<b>49,8%</b>

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au S1 2025, le poste « comptes de régularisation et autres actifs », est en hausse de 49,8% par rapport à fin 2024, s'élevant ainsi à 1 372 833 KMAD, correspondant principalement à des opérations en attente ponctuelles (opérations dénouées en J+3) et (ii) des comptes de régularisation actif (+11,9%), expliquée principalement par les comptes transitoires ou d'attente débiteurs.

## Immobilisations

En KMAD	30/06/2025			31/12/2024
	Valeur brute comptable	Cumul des amortissements et pertes de valeur	Valeur nette comptable	Valeur nette comptable
<b>Immeubles de placements</b>	-	-	-	-
Immeubles de placements	-	-	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>644 893</b>	<b>- 220 948</b>	<b>423 945</b>	<b>382 052</b>
Immobilisations incorporelles	644 893	- 220 948	423 945	382 052
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>1 124 855</b>	<b>- 269 725</b>	<b>855 130</b>	<b>807 847</b>
Terrains et constructions	308 211	- 27 765	280 446	282 423
Mobiliers et matériels d'exploitation	385 090	- 164 820	220 270	192 897
Biens donnés en location	-	-	-	-
Autres immobilisations corporelles	331 884	-	331 884	316 905
Droit d'utilisation	99 670	- 77 140	22 530	15 622
<b>Total immobilisations</b>	<b>1 769 748</b>	<b>-490 673</b>	<b>1 279 075</b>	<b>1 189 899</b>

Source : CFG Bank

### Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

Au 30 juin 2025, le total des immobilisations s'élève à 1 279 075 KMAD, en hausse de 89 176 KMAD (+7,5%) par rapport à fin 2024. Cette progression est expliquée par :

- La hausse des immobilisations corporelles (+5,9%) due à l'augmentation (i) du poste « Mobiliers et matériel d'exploitation » de 27 373 KMAD (+14,2%), (ii) du poste « Autres immobilisations corporelles » de 14 979 KMAD (+4,7%) en lien notamment avec la construction du nouveau siège et (iii) du poste « Droit d'utilisation » de 6 908 KMAD (+44,2%) ;
- La hausse des immobilisations incorporelles de 41 893 KMAD (+11,0%) résultant notamment des investissements réalisés en système d'information.

L'évolution du poste « Droit d'utilisation » entre 2024 et le S1 2025 se présente comme suit :

En kMAD	31/12/2024	30/06/2025
<b>Immobilier</b>		
Valeur brute	86 051	99 670
Amortissements & dépréciations	-70 429	-77 140
Valeur nette	15 622	22 530
<b>Mobilier</b>		
Valeur brute	-	-
Amortissements & dépréciations	-	-
Valeur nette	-	-
<b>Total droit d'utilisation</b>	<b>15 622</b>	<b>22 530</b>

Source : CFG Bank

## Écarts d'acquisition

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
<b>Écarts d'acquisition</b>	<b>124 142</b>	<b>124 142</b>	<b>0,0%</b>

Source : CFG Bank

Ce poste demeure stable sur la période analysée et s'établit à 124 142 KMAD.

### 3.4.2- ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU PASSIF

#### Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Emprunts	689 198	748 064	8,5%
Comptes à vue	-	-	-
Opérations de pension	2 020 188	3 001 482	48,6%
Dettes locatives	17 482	24 784	41,8%
<b>Total dettes envers les établissements de crédit</b>	<b>2 726 868</b>	<b>3 774 330</b>	<b>38,4%</b>
<b>En % du total bilan</b>	<b>11,0%</b>	<b>13,5%</b>	<b>2,5 pts</b>

Source : CFG Bank

L'encours des dettes envers les établissements de crédit dans le total du bilan s'élève à 13,5% à fin S1 2025.

#### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Les dettes envers les établissements de crédit et assimilés s'élèvent à 3 774 330 KMAD, enregistrant une hausse de 38,4% par rapport à fin 2024. Cette évolution découle principalement de :

- La hausse des opérations de pension (+48,6%) portant le total à 3 001 482 KMAD ;
- La hausse des emprunts de trésorerie auprès de Bank Al-Maghrib (+8,5%) atteignant 748 064 KMAD.

#### Dettes envers la clientèle

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Dépôts à terme	1 108 802	749 562	-32,4%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>10,5%</i>	<i>6,4%</i>	<i>-4,1 pts</i>
Comptes ordinaires créditeurs	8 378 025	9 434 198	12,6%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>79,2%</i>	<i>80,2%</i>	<i>1,0 pts</i>
Comptes d'épargne	926 729	976 667	5,4%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>8,8%</i>	<i>8,3%</i>	<i>-0,5 pts</i>
Valeurs données en pension	-	-	-
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>
Autres comptes créditeurs	160 126	596 137	>100%
<i>% des dettes envers la clientèle</i>	<i>1,5%</i>	<i>5,1%</i>	<i>3,6 pts</i>
<b>Total dettes envers la clientèle</b>	<b>10 573 682</b>	<b>11 756 564</b>	<b>11,2%</b>
<b>En % du total bilan</b>	<b>42,5%</b>	<b>41,9%</b>	<b>-0,6 pts</b>

Source : CFG Bank

La part des dettes envers la clientèle dans le total du bilan s'établit à 41,9% à fin S1 2025, en baisse de 0,6 points par rapport à fin 2024.

Les dettes envers la clientèle sont portées à hauteur de 100% par CFG Bank SA.

## Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

Au 30 juin 2025, l'encours des dettes envers la clientèle s'établit à 11 756 564 KMAD, marquant une hausse de 1 182 882 KMAD (+11,2%) par rapport à fin 2024. Cette progression est liée à :

- La hausse (i) des comptes ordinaires créditeurs de 1 056 173 KMAD (+12,6%) atteignant ainsi 9 434 198 KMAD et (ii) celle des comptes d'épargne de 49 938 KMAD (+5,4%) s'établissant à 976 667 KMAD, en lien avec le développement de l'activité bancaire et la croissance du portefeuille client ;
- La hausse des autres comptes créditeurs de 436 011 KMAD (>100%) pour un total de 596 137 KMAD, expliquée par la hausse des comptes à vue de la clientèle ;
- Compensées par la baisse des dépôts à terme de 359 240 KMAD (-32,4%) pour s'établir à 749 562 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 (comptes consolidés)	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Dépôts rémunérés	2 035 531	1 726 229	-15,2%
Dépôts non rémunérés	8 538 151	10 030 335	17,5%
<b>Total dettes envers la clientèle</b>	<b>10 573 682</b>	<b>11 756 564</b>	<b>11,2%</b>

Source : CFG Bank

Les dépôts rémunérés s'élèvent à 1 726 229 KMAD au 30 juin 2025, en baisse de 15,2% par rapport à fin 2024. Quant aux dépôts non rémunérés, ils s'établissent à 10 030 335 KMAD au 30 juin 2025, soit une augmentation de 17,5% par rapport à fin 2024. Il est à noter que cette évolution s'explique notamment par les conditions de marché observées depuis 2022 marquées par une augmentation des taux ayant conduit la banque à favoriser davantage les dépôts non rémunérés afin d'optimiser la marge nette d'intérêt bancaire.

## Taux de transformation sur base consolidée :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Dépôts de la clientèle	10 573 682	11 756 564	11,2%
Créances brutes sur la clientèle	17 584 311	18 862 406	7,3%
<b>Taux de transformation</b>	<b>166,3%</b>	<b>160,4%</b>	<b>-5,9 pts</b>

Source : CFG Bank

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

Au terme du premier semestre 2025, le taux de transformation s'élève à 160,4%, en baisse de 5,9 pts par rapport à fin 2024. Cette baisse est attribuable à la croissance moins rapide des créances brutes sur la clientèle par rapport à celle des dépôts de la clientèle.

### **Titres de créances émis**

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Titres de créance émis	8 180 733	8 627 972	5,5%

Source : CFG Bank

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

En KMAD	31/12/2024	Augmentation	Diminution	30/06/2025
Titres de créances négociables	8 049 300	2 265 000	1 817 300	8 497 000
Intérêts courus non échus	131 433	130 972	131 433	130 972
<b>Titres de créances émis</b>	<b>8 180 733</b>	<b>2 395 972</b>	<b>1 948 733</b>	<b>8 627 972</b>

Source : CFG Bank

Les titres de créances émis par la banque se composent essentiellement des certificats de dépôts.

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au terme du premier semestre 2025, l'encours des titres de créances émis s'élève à 8 627 972 KMAD, en hausse de 5,5% par rapport à fin 2024, expliquée par le niveau plus important des nouvelles émissions de l'exercice (2 265 000 KMAD) comparé aux titres de créances arrivés à échéance (1 817 300 KMAD).

### **Passifs d'impôt exigible**

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Passifs d'impôt exigible	163 884	121 666	-25,8%

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au terme du premier semestre 2025, les passifs d'impôt exigibles s'établissent à 121 666 KMAD, en baisse de 42 218 KMAD (-25,8%) par rapport à fin 2024, en raison de paiement de l'impôt sur les bénéfices.

### **Passifs d'impôt différé**

En KMAD	2024	S1 2025	Var.
Passifs d'impôt différé	85 699	99 535	16,1%

Source : CFG Bank

### **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au 30 juin 2025, les passifs d'impôt différé s'établissent à 99 535 KMAD, en hausse de 13 836 KMAD (+16,1%) par rapport à fin 2024. Cette évolution s'explique par l'impôt différé sur les retraitements IFRS relatifs notamment aux retraitements des plus-values latentes et des crédit-bail.

## Comptes de régularisation et autres passifs

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

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Opérations diverses sur titres	302 829	915 612	>100%
Créditeurs divers	310 007	330 485	6,6%
<b>Comptes de régul. passif</b>	<b>313 818</b>	<b>120 403</b>	<b>-61,6%</b>
<b>Compte de régul. et autres passifs</b>	<b>926 654</b>	<b>1 366 500</b>	<b>47,5%</b>

Source : CFG Bank

## **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au terme du premier semestre 2025, le poste « comptes de régularisation et autres passifs » est en hausse de 47,5% par rapport à fin 2024, s'élevant ainsi à 1 366 500 KMAD, correspondant principalement à des opérations en attente ponctuelles (opérations dénouées en J+3), compensées par (ii) la baisse des comptes de régularisation passif (-61,6%), expliquée principalement par les comptes transitoires ou d'attente créditeurs.

## Provisions

En KMAD	31/12/2024	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres variations	30/06/2025
Provisions pour risques d'exécution des engagements par signature	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour engagements sociaux	-	-	-	-	-	-	-
Autres provisions pour risques et charges	2 375	-	-	-	-	-	2 375
<b>Produits nets des autres activités</b>	<b>2 375</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 375</b>

Source : CFG Bank

Au 30 juin 2025, les provisions restent stables sur la période analysée et s'établissent à 2 375 KMAD, et se composent majoritairement de provisions pour litiges.

## Capitaux propres

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 840 062</b>	<b>1 894 142</b>	<b>2,9%</b>
Capitaux propres part du groupe	1 812 918	1 877 258	3,5%
Capital et réserves liées	1 338 704	1 345 448	0,5%
Réserves consolidées	340 291	478 960	40,8%
Gains ou pertes latents ou différés	-127 897	-127 897	0,0%
Résultat de l'exercice	261 820	180 747	-31,0%
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>27 144</b>	<b>16 884</b>	<b>-37,8%</b>

Source : CFG Bank

## **Revue analytique décembre 2024 – juin 2025**

Au terme du premier semestre 2025, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 1 894 142 KMAD, marquant une hausse de 54 080 KMAD (+2,9%) par rapport à fin 2024. Cette évolution des capitaux propres est notamment due à la réalisation d'un résultat net bénéficiaire de 186 994 KMAD dont 180 747 KMAD de résultat net part du Groupe.

## Contribution par secteur opérationnel aux capitaux propres sur la période 2024 – S1 2025

La contribution par secteur opérationnel aux capitaux propres de CFG Bank sur la période 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	31/12/2024	30/06/2025	Var.
Banque de détail	1 860 817	1 937 056	4,1%
Banque de financement et d'investissement	-20 755	-42 914	>100%
<b>Capitaux propres</b>	<b>1 840 062</b>	<b>1 894 142</b>	<b>2,9%</b>

Source : CFG Bank

## Revue analytique décembre 2024 – juin 2025

La contribution de la banque de détail aux capitaux propres s'établit à 1 937 056 KMAD à fin juin 2025, contre 1 860 817 KMAD à fin 2024, en hausse de 76 239 KMAD (+4,1%) en raison de l'effet conjugué entre le résultat du semestre et la distribution des dividendes.

La banque de financement et d'investissement enregistre une contribution de -42 914 KMAD à fin juin 2025, affichant une baisse de plus de 100% par rapport à fin 2024, en raison de la distribution des dividendes et du résultat net de la gestion d'actifs (REIM Partners et CFG Gestion) ainsi que du conseil financier (CFG Finance) au S1 2025.

## AGREGATS PRUDENTIELS<sup>38</sup>

	31/12/2024	30/06/2025
Fonds propres consolidés (MMAD)	1 881	2 389
Actifs pondérés sur base consolidé (MMAD)	12 888	14 099
Ratio de solvabilité sur base consolidée (%)	14,60%	16,95%
Ratio Tier 1 sur base consolidée (%)	12,42%	11,41%
CET1 sur base consolidée (%)	11,49%	10,56%
LCR sur base consolidée (en %)	145,82%	128,66%
Ratio de levier sur base consolidée (%)	6,10%	5,30%

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.

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 solvabilité.

<sup>38</sup> 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 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%.

### Analyse décembre 2024 – juin 2025

Au 30 juin 2025, 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 30 juin 2025, les fonds propres réglementaires de CFG Bank s'établissent à 2 389 MMAD contre 1 881 MMAD à fin 2024. Rapportés aux actifs pondérés au titre des risques de crédit, de marché et opérationnel de la banque, le ratio de solvabilité s'élève à 16,95% sur base consolidée, en hausse de 2,35 points par rapport à fin 2024. Cette amélioration au niveau des ratios réglementaires est expliquée par l'augmentation des actifs pondérés sur base consolidée (+1 211 MMAD), reflétant la croissance annuelle de l'activité de la banque.

Le ratio LCR s'élève quant à lui à 128,66% au 30 juin 2025, en recule de 17,16 pts. Cette variation est expliquée par la volatilité des actifs liquides de haute qualité.

### 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
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2022</b>	571 876	986 991	10 524	-592 656	-124 924	851 811	21 473	873 283
Impact des changements de méthodes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2023</b>	571 876	986 991	10 524	-592 656	-124 924	851 811	21 473	873 283
Opérations sur capital	128 283	545 970	-	-	-	674 253	-	674 253
Paievements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-10 698	-10 698
<b>Résultat de l'exercice</b>	-	-	-	166 026	-	166 026	11 542	177 568
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)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-

Divers reclassements	-	-878 468	-	878 468	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-21 183	-	-5 042	-	-26 225	-16	-26 241
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2023</b>	<b>700 159</b>	<b>633 310</b>	<b>10 524</b>	<b>446 796</b>	<b>-124 924</b>	<b>1 665 866</b>	<b>22 301</b>	<b>1 688 165</b>
Impact des changements de méthodes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2024</b>	<b>700 159</b>	<b>633 310</b>	<b>10 524</b>	<b>446 796</b>	<b>-124 924</b>	<b>1 665 866</b>	<b>22 301</b>	<b>1 688 165</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	5 235	-	-115 526	-	-110 291	-11 616	-121 907
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>261 820</b>	<b>-</b>	<b>261 820</b>	<b>16 346</b>	<b>278 166</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles : Réévaluations et cessions (A)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transferts en résultat (B)	-	-	-	-	-2 973	-2 973	-	-2 973
Ecarts de conversion : variations et transferts en Résultat (C)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2 973</b>	<b>-2 973</b>	<b>-</b>	<b>-2 973</b>
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers reclassements	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-1 502	-	-1 502	113	-1 389
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2024</b>	<b>700 159</b>	<b>638 545</b>	<b>10 524</b>	<b>591 589</b>	<b>-127 897</b>	<b>1 812 920</b>	<b>27 144</b>	<b>1 840 062</b>
Impact des changements de méthodes	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Capitaux propres corrigés au 1er janvier 2025</b>	<b>700 159</b>	<b>638 545</b>	<b>10 524</b>	<b>591 589</b>	<b>-127 897</b>	<b>1 812 920</b>	<b>27 144</b>	<b>1 840 062</b>
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	-115 526	-	-115 526	-16 614	-132 140
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>180 747</b>	<b>-</b>	<b>180 747</b>	<b>6 247</b>	<b>186 994</b>
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)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains ou pertes latents ou différés (A) + (B) + (C)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers reclassements	-	6 744	-10 524	3 780	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-882	-	-882	108	-774
<b>Capitaux propres au 30 juin 2025</b>	<b>700 159</b>	<b>645 289</b>	<b>-</b>	<b>659 707</b>	<b>-127 897</b>	<b>1 877 259</b>	<b>16 885</b>	<b>1 894 142</b>

Source : CFG Bank

Au 30 juin 2025, les capitaux propres s'établissent à 1 894 142 KMAD, en hausse de 54 080 KMAD (+2,9%) par rapport à fin 2024, qui s'explique principalement par le résultat enregistré au S1 2025 (+186 994 KMAD), partiellement compensée par la distribution de dividendes à verser en 2025 au titre de l'exercice 2024 pour un montant de 115 526 KMAD.

### 3.4- Analyse des principaux indicateurs trimestriels du T3 2025

#### Faits marquants

Le 3ème trimestre 2025 a permis de poursuivre la dynamique de croissance affichée depuis le début de l'année avec une performance supérieure aux prévisions, notamment en termes de production de crédits et de collecte de dépôts. Les métiers de banque d'affaires enregistrent également une progression à deux chiffres grâce à l'excellente performance des marchés des capitaux (actions et obligations).

Aussi, au cours du mois de juin 2025, CFG Bank a clôturé avec succès une émission d'une dette subordonnée de 500 MDH, visant à accompagner la croissance rapide de ses encours de crédits et dépôts.

#### Evolution du PNB consolidé

En MMAD	sept-24	sept-25	Var.
PNB Consolidé	678	909	34,1%

Source : CFG Bank

Le PNB consolidé ressort à 909 MMAD au 30 septembre 2025, contre 678 MMAD à la même période en 2024, soit une hausse de 34,1%. Le PNB à caractère récurrent, décomposé en marge d'intérêt et commissions, a atteint 711 MMAD, en hausse de 27% :

- La marge d'intérêt s'établit à 376 MMAD (+32%), essentiellement tirée par la hausse des encours.
- Les commissions atteignent 335 MMAD (+21%), et comprennent tant les commissions bancaires que ceux des métiers de gestion d'actifs.

Le PNB à caractère moins prévisible (intermédiation boursière, trading obligataire et actions, corporate finance) atteint 198 MMAD (+71%), grâce à des marchés actions et obligations favorables en 2025.

#### Evolution des principaux indicateurs bilanciers consolidés

En MMAD	sept-24	31/12/2024	sept-25	Var	
				30/09/24-30/09/25	31/12/2024-30/09/2025
Crédits clientèle (hors pension)	14 484	15 430	17 445	20,4%	13,1%
Dépôts de la clientèle (yc CD)	15 165	18 287	18 189	19,9%	-0,5%

Source : CFG Bank

L'encours de crédits s'établit à 17,4 milliards de dirhams au 30 septembre 2025, et enregistre une croissance de 20,4% sur 12 mois, soit une production nette de près de 3 milliards de dirhams, tirée essentiellement par le segment « Entreprises ».

Les dépôts de la clientèle ont cru de 19,9% en 12 mois, soit une collecte nette de 3 milliards de dirhams, pour s'établir à fin septembre 2025 à 18,2 milliards de dirhams. Les dépôts non rémunérés affichent une croissance de 36% en 12 mois et se maintiennent à près de 50% de l'ensemble des dépôts, malgré la forte croissance des crédits.

### **Perspective de la Banque**

La bonne performance affichée au cours du 3ème trimestre 2025, permet de confirmer la dernière guidance annuelle de CFG Bank, avec une croissance du RBE supérieure à 40%, du RAI supérieure à 45% et du RNPG supérieure à 25%.

Il est à noter qu'en 2025, CFG Bank finira de consommer la totalité de ses déficits reportables et commencera à supporter l'IS. De ce fait la croissance du RNPG sera moindre que celle du RAI.

## **Partie IV Perspectives**

## PERSPECTIVES D'ÉVOLUTION

A l'occasion de la publication des résultats semestriels au titre du semestre clos le 30 juin 2025, CFG Bank a présenté une guidance revue à la hausse pour l'exercice 2025. Celle-ci est toujours d'actualité à la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024.

En 2025, sauf choc macro-économique externe, CFG Bank poursuivra son développement dans ses segments de clients prioritaires, autour de ses deux grands métiers de banque d'affaires et de banque commerciale. Ainsi la nouvelle guidance 2025 est basée uniquement sur des hypothèses endogènes et ne tiennent pas compte des facteurs externes qui échappent à l'influence de CFG Bank. Les hypothèses retenues pour l'établissement de la guidance 2025 s'inscrivent dans la continuité de la dynamique de croissance des dernières années, que ce soit en termes de production de crédit, d'acquisition clients ou de développement des métiers de la banque d'affaires. Cette guidance fait ainsi ressortir les indicateurs suivants en normes IFRS :

- ✓ Le RBE en 2025 devrait augmenter de plus de 40% ;
- ✓ Le RAI en 2025 devrait progresser de plus de 45% ;
- ✓ RNPG en 2025 devrait croître de plus de 25%, car CFG Bank supportera désormais pleinement l'IS en 2025 après avoir consommé la totalité de ses déficits reportables.

Les perspectives sur les années à venir prévoient la poursuite du développement du business modèle de CFG Bank, autour de l'innovation technologique et de la qualité de service, avec également des objectifs ambitieux en termes de conquête de nouveaux clients et de distribution de crédits et de dépôts. Le multicanal reste ainsi au centre de la stratégie de croissance de CFG Bank avec des perspectives qui se résument selon 3 axes :

- Le renforcement du réseau bancaire à travers l'ouverture de nouvelles agences avec l'ouverture de 5 agences à horizon 2026 à Casablanca, Rabat, Marrakech et Tanger ainsi que le renforcement du nombre de GABs intelligents, afin de conférer aux clients une accessibilité 7j/7 et 24h/24 à toutes les opérations bancaires ;
- La poursuite du développement des segments actuels que ce soit en termes d'acquisition clients ou de distribution de crédits ;
- L'élargissement de l'offre de produits et services dans les segments actuels, avec un accent spécifique sur la digitalisation croissante des services et des opérations.

CFG Bank tient également à consolider ses métiers historiques de banque d'affaires, avec des objectifs de croissance et de maintien des parts de marché, notamment pour les activités de gestion d'actifs et d'intermédiation, ainsi que de développement de l'activité de gestion d'actifs alternatifs suite à l'acquisition de REIM Partners en 2021.

## **Partie V Faits exceptionnels**

**Faits exceptionnels relatifs à CFG Bank depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024**

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, il n'y a aucun fait exceptionnel en lien avec CFG Bank depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024.

## **Partie VI Litiges et affaires contentieuses**

Dans le cadre du paiement de la Taxe de Services Communaux relative à un bien donné en leasing, une contestation du redressement adressé par la Trésorerie Générale du Royaume a été formalisée par CFG Bank auprès de la Perception Beausite et son instruction est en cours.

A la date d'enregistrement de la présente actualisation n°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024, CFG Bank ne fait l'objet d'aucun autre litige ou affaires contentieuses susceptibles d'affecter de façon significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

## **Partie VII Facteurs de risques**

## 1. RISQUE OPERATIONNEL

### Actifs pondérés et ratios de solvabilité

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 au 30 juin 2025 et prévisionnels sur les 18 prochains mois :

En MMAD / %	S1 2025	2025	S1 2026	S2 2026
Fonds propres de base de catégorie 1 (1)	1 429	1 542	1 535	1 665
Fonds propres de catégorie 1 (2)	1 549	1 662	1 655	1 785
Fonds propres de catégorie 2 (3)	823	823	823	820
Fonds propres réglementaires (4) = (2) + (3)	2 371	2 484	2 478	2 605
Risques pondérés (5)	13 835	15 092	16 300	17 441
Ratio sur fonds propres de base CET1 (1) / (5)	<b>10,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>9,4%</b>	<b>9,5%</b>
Ratio sur fonds propres de catégorie 1 (2)/(5)	<b>11,2%</b>	<b>11,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,2%</b>
Ratio de solvabilité (4) / (5)	<b>17,1%</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>14,9%</b>

Source : CFG Bank

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux indicateurs prudentiels consolidés au 30 juin 2025 et prévisionnels sur les 18 prochains mois :

En MMAD / %	S1 2025	2025	S1 2026	S2 2026
Fonds propres de base de catégorie 1 (1)	1 489	1 639	1 683	1 863
Fonds propres de catégorie 1 (2)	1 609	1 759	1 803	1 983
Fonds propres de catégorie 2 (3)	780	780	780	777
Fonds propres réglementaires (4) = (2) + (3)	2 389	2 539	2 583	2 760
Risques pondérés (5)	14 099	15 374	16 604	17 766
Ratio sur fonds propres de base CET1 (1) / (5)	<b>10,6%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,1%</b>	<b>10,5%</b>
Ratio sur fonds propres de catégorie 1 (2)/(5)	<b>11,4%</b>	<b>11,4%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,2%</b>
Ratio de solvabilité (4) / (5)	<b>16,9%</b>	<b>16,5%</b>	<b>15,6%</b>	<b>15,5%</b>

Source : CFG Bank

## **Partie VIII Annexes**

## I- Statuts

Exercice	Lien de consultation
2023	<a href="https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2024/01/CFG-Bank--20231218--Statuts-Post-IPO.pdf">https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2024/01/CFG-Bank--20231218--Statuts-Post-IPO.pdf</a>

Source : CFG Bank

## II- Rapport financier annuel

Exercice	Lien de consultation
2024	<a href="https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_RFA_2024.pdf">https://www.cfgbank.com/cfg/CFG_Bank_RFA_2024.pdf</a>

Source : CFG Bank

## III- Rapport financier semestriel

Exercice	Lien de consultation
S1 2025	<a href="https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2024/09/COM-FINANCIERE-JUIN-2024-V-Complete-CFG-BANK.pdf">https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2024/09/COM-FINANCIERE-JUIN-2024-V-Complete-CFG-BANK.pdf</a>
S1 2024	<a href="https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2025/09/COM-FINANCIERE-JUIN-2025.pdf">https://www.cfgbank.com/wp-content/uploads/2025/09/COM-FINANCIERE-JUIN-2025.pdf</a>

Source : CFG Bank

## IV- Communiqués de presse

CP	Lien de consultation
<b>Résultats financiers</b>	
2024 et 2025	<a href="https://www.cfgbank.com/particuliers/cfg-bank-et-moi/communication-financiere/">https://www.cfgbank.com/particuliers/cfg-bank-et-moi/communication-financiere/</a>

Source : CFG Bank