

Deloitte.

Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3^{ème} étage
La Marina - Casablanca
Maroc

M A Z A R S

101, Boulevard Abdelmoumen
Casablanca
Maroc

GROUPE CDG CAPITAL

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES
AU 30 JUIN 2019**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de CDG CAPITAL et de ses filiales (GROUPE CDG CAPITAL) comprenant le bilan, le compte de résultat global, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 985 840, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 30.451.

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 des états financiers consolidés 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 les états consolidés ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe CDG CAPITAL S.A établis au 30 juin 2019, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 26 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

Deloitte Audit
Bd Sidi Mohammed Benabdellah
Bâtiment "C", Ivoire 3, La Marina
Casablanca
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34
Fax: 05 22 22 40 78 / 47.59

Sakina Bensouda-Korachi
Associée

Mazars Audit et Conseil

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
101, Boulevard Abdelmoumen
20360 Casablanca
Tél : 05 22 42 34 25
Fax : 05 22 42 34 00

Taha Ferdaous
Associé

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

PREAMBULE

REFERENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du Groupe CDG Capital sont établis conformément aux normes comptables internationales (International Financial Reporting Standards – IFRS). Le Groupe n’a pas anticipé l’application des nouvelles normes, amendements et interprétations lorsque l’application en 2019 est optionnelle.

BASES DE PRESENTATION

En l’absence de modèle standard préconisé par le référentiel IFRS, le format des états de synthèse utilisé est conforme au modèle des états de synthèse proposé au chapitre IV du Plan Comptable des Etablissements de Crédit (PCEC).

Les états financiers consolidés sont exprimés en milliers de dirhams, sauf mention contraire.

NOTE 1 : PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés de CDG Capital sont établis à partir des comptes individuels de CDG Capital et de toutes les entités sur lesquelles elle exerce un contrôle exclusif, contrôle conjoint ou influence notable.

La nature du contrôle détermine la méthode de consolidation à retenir : intégration globale pour les entités contrôlées exclusivement selon la norme IFRS 10 « États financiers consolidés » et la mise en équivalence pour les entreprises associées et les coentreprises selon la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises ».

A fin juin 2019, le périmètre de consolidation du Groupe CDG Capital inclut les entités ci-après :

| Dénomination sociale | 30/06/2019 | | 31/12/2018 | | Méthode de consolidation |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------|
| | % Intérêt | % Contrôle | % Intérêt | % Contrôle | |
| CDG Capital | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Consolidante |
| CDG Capital Gestion | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| CDG Capital Bourse | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| CDG Capital Private Equity | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| CDG Capital Real Estate | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |
| CDG Capital Infrastructures | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% | Intégration Globale |

Les regroupements d’entreprises sont comptabilisés conformément à la méthode de l’acquisition. Dans le cas d’une première consolidation d’une entité, le Groupe procède dans un délai n’excédant pas un an à compter de la date d’acquisition à l’évaluation de tous les actifs, passifs et passifs éventuels à leur juste valeur.

Pour les regroupements d’entreprise intervenus avant le 1^{er} janvier 2007, date de transition au référentiel IFRS pour le Groupe, l’écart d’acquisition (goodwill) est maintenu à son coût présumé qui représente le montant comptabilisé selon les principes comptables marocains, conformément à l’option offerte par la norme IFRS 1 « Première adoption des normes IFRS ».

Les écarts d’acquisition font l’objet d’une revue régulière par le Groupe et de tests de dépréciation dès l’apparition d’indices de perte de valeur et au minimum une fois par an.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 2 : NOUVELLES NORMES APPLICABLES À COMPTER DU 1ER JANVIER 2019

2.1 IFRS 16 « CONTRATS DE LOCATION »

La norme IFRS 16 est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

Pour la première application de la norme IFRS 16, le Groupe a opté pour l'approche rétrospective simplifiée consistant à comptabiliser l'effet cumulé de la norme en capitaux propres. Cet effet en capitaux propres résulte de la différence entre :

- un droit d'utilisation et son amortissement déterminés comme si la norme avait été appliquée depuis la date de début du contrat de location, actualisés à la date de première application de la norme ;
- un passif de location actualisé à la date de première application.

En application des dispositions relatives à l'approche rétrospective simplifiée, les données comparatives relatives à l'exercice 2018 présentées en regard des données de l'exercice 2019 ne sont pas retraitées.

Le Groupe a retenu la possibilité offerte de ne pas appliquer les dispositions de la norme IFRS 16 aux contrats de courte durée et les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

Les principales hypothèses utilisées dans l'évaluation des droits d'utilisation et dettes de location sont les suivantes :

- Les durées de location correspondent à la période non résiliable des contrats, complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice est jugé raisonnablement certain ;
- Le taux d'actualisation utilisé pour le droit d'utilisation comme pour le passif de location est le taux d'emprunt marginal pour une durée correspondant à la durée résiduelle des contrats à la date de première application de la norme.

Le tableau ci-après présente les rubriques du bilan ayant fait l'objet d'ajustements par application de la norme IFRS 16 :

| en milliers de dirhams | 31/12/2018 | Effet de l'application d'IFRS 16 | 01/01/2019 |
|--|------------------|----------------------------------|------------------|
| Actif d'impôt exigible et différé | 4 059 | 1 332 | 5 391 |
| Immobilisations corporelles | 37 951 | 33 274 | 71 225 |
| <i>dont valeur brut comptable</i> | 101 066 | 64 089 | 165 155 |
| <i>dont cumul des amortissements et pertes de valeur</i> | (63 115) | (30 814) | (93 929) |
| Effet sur le total Actif | 42 011 | 34 606 | 76 616 |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 3 119 078 | 36 873 | 3 155 951 |
| Passif d'impôt exigible et différé | - | - | - |
| Capitaux propres | 488 894 | (2 268) | 486 627 |
| Effet sur le total Passif | 3 607 972 | 34 606 | 3 642 578 |

2.2 IFRIC 23 « INCERTITUDES RELATIVES AUX TRAITEMENTS FISCAUX »

Cette interprétation clarifie les modalités de comptabilisation et d'évaluation de l'impôt sur les bénéfices lorsqu'une incertitude existe sur le traitement fiscal à appliquer.

Pour la mise en œuvre de cette interprétation, le Groupe a opté pour la méthode rétrospective partielle, en comptabilisant l'effet cumulatif de la première application dans les capitaux propres du bilan d'ouverture.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 3 : PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

3.1 INSTRUMENTS FINANCIERS

Les actifs financiers sont classés au coût amorti, à la juste valeur par capitaux propres ou à la juste valeur par résultat selon le modèle de gestion et les caractéristiques contractuelles des instruments lors de la comptabilisation initiale.

Les passifs financiers sont classés au coût amorti ou à la juste valeur par résultat lors de la comptabilisation initiale.

Les actifs et les passifs financiers sont comptabilisés au bilan lorsque le Groupe devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument.

Actifs financiers à la juste valeur par résultat

Cette rubrique est constituée des instruments détenus à des fins de transaction, y compris les dérivés, les instruments de capitaux propres pour lesquels l'option d'un classement en juste valeur par capitaux propres n'a pas été retenue, ainsi que les autres instruments de dette qui ne remplissent pas le critère du modèle de gestion « collecte » ou « collecte et vente », ou celui des flux de trésorerie.

Ces instruments financiers sont comptabilisés à leur juste valeur, les frais de transaction initiaux étant directement comptabilisés en compte de résultat. En date d'arrêté, les variations de la juste valeur sont portées en résultat. Il en est de même des revenus, des dividendes et des plus et moins-values de cession réalisées.

Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

Les instruments de dette sont classés en juste valeur par capitaux propres si les deux critères suivants sont réunis : l'objectif du modèle est atteint à la fois par la perception des flux de trésorerie contractuels et la vente des actifs financiers (« collecte et vente »), et les flux de trésorerie sont uniquement constitués de paiements relatifs au principal et d'intérêts sur le principal.

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont comptabilisés à leur juste valeur, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'opération. Ils sont évalués ultérieurement à la juste valeur et les variations de valeur de marché sont enregistrées en capitaux propres recyclables. Ces actifs financiers font également l'objet d'un calcul de pertes attendues au titre du risque de crédit.

Par ailleurs, les intérêts sont comptabilisés au compte de résultat selon la méthode du taux d'intérêt effectif déterminé à l'origine du contrat.

Détermination de la juste valeur des instruments financiers

Le Groupe détermine la juste valeur des instruments financiers, soit en utilisant des prix obtenus directement à partir de données externes, soit en utilisant des techniques de valorisation fondées sur l'utilisation au maximum de données observables. Dans ces conditions, les instruments financiers évalués à la juste valeur sont répartis selon la hiérarchie ci-après :

- **Niveau 1** : les valeurs de marché utilisées correspondent aux prix cotés sur des marchés réglementés, de même que sur des marchés assimilés, dès lors qu'ils sont actifs ; ce qui implique l'existence d'un volume et d'une fréquence suffisants de transactions ainsi qu'une disponibilité continue des prix.
- **Niveau 2** : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs sont observables sur les marchés. Ces techniques sont régulièrement calibrées pour refléter les conditions actuelles du marché
- **Niveau 3** : les valeurs de marché sont déterminées avec des techniques de valorisation dont les paramètres significatifs utilisés sont non observables ou ne peuvent être corroborés par des données de marché (par exemple en raison de l'absence de liquidité de l'instrument ou d'un risque de modèle significatif).

Actifs financiers au coût amorti

Les actifs financiers sont classés au coût amorti si les deux critères suivants sont remplis : le modèle de gestion consiste à détenir l'instrument afin d'en collecter les flux de trésorerie contractuels (« collecte ») et les flux de trésorerie sont uniquement constitués de paiements relatifs au principal et d'intérêts sur le principal.

Les actifs financiers sont comptabilisés initialement à leur juste valeur, y compris les coûts de transaction directement imputables à l'opération ainsi que les commissions liées à la mise en place des crédits. Ils sont évalués ultérieurement au coût amorti. Ces actifs financiers font également l'objet dès l'origine d'un calcul de dépréciation pour pertes attendues au titre du risque de crédit.

Dépréciation des instruments financiers

Le modèle de dépréciation pour risque de crédit est fondé sur les pertes attendues. Le Groupe identifie trois strates (buckets) correspondant chacune à une situation spécifique au regard de l'évolution du risque de crédit de la contrepartie depuis la comptabilisation initiale de l'actif :

- Pertes de crédit attendues à 12 mois (« bucket 1 ») : si, à la date d'arrêt, le risque de crédit de l'instrument financier n'a pas augmenté de manière significative depuis sa comptabilisation initiale, cet instrument fait l'objet d'une provision pour dépréciation pour un montant égal aux pertes de crédit attendues à 12 mois (résultant de risques de défaut dans les 12 mois à venir).
- Pertes de crédit à maturité pour les actifs non dépréciés (« bucket 2 ») : la provision pour dépréciation est évaluée pour un montant égal aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie (à maturité) si le risque de crédit de l'instrument financier a augmenté de manière significative depuis la comptabilisation initiale sans que l'actif financier soit déprécié.
- Pertes de crédit attendues à maturité pour les actifs financiers dépréciés (« bucket 3 ») : Lorsqu'un actif est déprécié, la provision pour dépréciation est également évaluée pour un montant égal aux pertes de crédit attendues à maturité.

Ce modèle est appliqué à l'ensemble des instruments dans le champ de la dépréciation d'IFRS 9, à l'exception des actifs dépréciés dès leur acquisition ou leur émission et des instruments pour lesquels un modèle simplifié est autorisé.

Augmentation significative du risque de crédit

L'augmentation significative du risque de crédit est appréciée sur une base individuelle en tenant compte de toutes les informations raisonnables et justifiables et en comparant le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de clôture avec le risque de défaillance sur l'instrument financier à la date de la comptabilisation initiale.

L'appréciation de la détérioration repose notamment sur la comparaison des probabilités de défaut et des notations en date de comptabilisation initiale des instruments financiers avec celles existant en date de clôture.

Définition du défaut

La définition du défaut est alignée avec la réglementation de Bank AL-Maghrib relative aux créances en souffrance, avec une présomption réfutable que l'entrée en défaut se fait au plus tard au-delà de 90 jours d'impayés.

Mesure des pertes de crédit attendues

Les pertes de crédit attendues sont calculées de manière individuelle, pour chaque exposition.

En pratique, pour les expositions classées en strate 1 et en strate 2, les pertes de crédit attendues sont calculées comme le produit de la probabilité de défaut (PD), la perte en cas de défaut (Loss Given Default, LGD) et le montant de l'exposition en cas de défaut (Exposure at Default, EAD) actualisés au taux d'intérêt effectif de l'exposition. Le Groupe applique une LGD forfaitaire de 45% ; taux dérivé de l'approche standard de Bâle II. Lorsque il n'y a pas suffisamment de données pour calibrer les paramètres

MARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

du risque (PD, LGD), le calcul de l'ECL est fondé sur les pertes et / ou provisions individuelles observées historiquement sur le portefeuille concerné.

Pour les expositions classées en strate 3, les pertes de crédit attendues sont calculées comme la valeur actualisée au taux d'intérêt effectif des déficits de trésorerie sur la durée de vie de l'instrument.

Informations prospectives

Le Groupe prend en compte des informations prospectives à la fois dans l'estimation de l'augmentation significative du risque de crédit et dans la mesure des pertes de crédit attendues.

CDG capital a fait le choix de mettre en place trois scénarii macro-économiques couvrant un large panel de conditions économiques futures potentielles :

- Un scénario de base qui correspond à la situation actuelle de l'économie marocaine dont la probabilité de réalisation est estimée à 50% ;
- Un scénario optimiste dont la probabilité de réalisation est estimée à 20% ;
- Un scénario adverse où la situation macroéconomique globale du Maroc se dégrade et dont la probabilité de réalisation est estimée à 30%.

Pour l'élaboration desdits scénarii prospectifs, CDG Capital a analysé les principaux facteurs macroéconomiques déterminants et leurs impacts sur le portefeuille actuel. CDG Capital revoit à fréquence annuelle la pertinence et le champ d'application en fonction de l'évolution de la nature et la composition du portefeuille émetteur interne.

Décomptabilisation d'actifs ou de passifs financiers

Le Groupe décomptabilise tout ou partie d'un actif financier (ou d'un groupe d'actifs similaires) lorsque les droits contractuels aux flux de trésorerie de l'actif expirent ou lorsque le Groupe a transféré les droits contractuels à recevoir les flux de trésorerie de l'actif financier et la quasi-totalité des risques et avantages liés à la propriété de cet actif.

Le Groupe décomptabilise un passif financier (ou une partie de passif financier) seulement lorsque ce passif financier est éteint, c'est-à-dire lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrivée à expiration.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

3.2 IMMOBILISATIONS

Les immobilisations incluent les immobilisations corporelles et incorporelles d'exploitation ainsi que les immeubles de placement. Elles font l'objet d'un test de dépréciation lorsqu'à la date de clôture, d'éventuels indices de perte de valeur sont identifiées, conformément aux dispositions de la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs ».

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont inscrites au bilan à leur coût d'acquisition initial, diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises dont la durée d'utilité est définie sont amorties linéairement en fonction de leur propre durée d'utilité dès la date de leur mise en service.

Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont constitués essentiellement par des logiciels acquis, comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des amortissements et/ou des dépréciations constatés depuis leur date d'acquisition. Les logiciels créés sont comptabilisés à leur coût de production diminué des amortissements ou des dépréciations constatés depuis leur date d'achèvement.

Les logiciels dont la durée d'utilité est définie sont amortis sur une période allant de 5 à 10 ans.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût d'acquisition historique, diminué du cumul des amortissements et, le cas échéant, du cumul des pertes de valeur.

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

Les coûts d'emprunts relatifs aux capitaux utilisés pour financer les investissements, pendant la période de construction ou d'acquisition, sont intégrés dans le coût historique lorsque les actifs concernés sont éligibles selon la norme IAS 23 « coûts d'emprunts ».

Les coûts d'entretien courants sont comptabilisés en charges de la période à l'exception de ceux qui prolongent la durée d'utilisation ou augmentent la valeur du bien concerné, qui sont immobilisés.

Les amortissements sont pratiqués linéairement en fonction des durées d'utilité des immobilisations corporelles ou de leurs composants.

➤ Immeubles et constructions :

| | | CATÉGORIE A | CATÉGORIE B | CATÉGORIE C | CATÉGORIE D |
|------------|-----------------|--------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| COMPOSANTS | | Terrassement | Menuiserie extérieure | Étanchéité | Plomberie et sanitaire |
| | | Gros œuvre | Menuiserie intérieure | Électricité | Détection et protection incendie |
| | | | Revêtement sol et mur intérieur | Pré câblage tél. & inf. | Ascenseurs |
| | | | Revêtement façade | Grands Travaux de Construction | Climatisation VMC |
| | | | Faux plafond | | Stores |
| | | | Cloisons amovibles | | Peinture Miroiterie |
| | | | Faux plancher informatique | | Réseau téléphonique |
| | | | Couvre joint de dilatation | | Signalisation |
| | | | Aménagement extérieur | | |
| | DUREE D'UTILITE | | 70 ans | 30 ans | 15 ans |

➤ Autres immobilisations corporelles :

| Eléments | Durée d'amortissement |
|-----------------------------|-----------------------|
| Matériel de transport | 5 ans |
| Matériel de bureau | 5 à 10 ans |
| Mobilier de bureau | 10 ans |
| Matériel informatique | 5 à 20 ans |
| Agencements et aménagements | 10 ans |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

L'ensemble de ces dispositions concernant les immobilisations corporelles est également appliqué aux actifs corporels détenus par l'intermédiaire d'un contrat de location financement.

Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont des biens immobiliers détenus pour en retirer des loyers et valoriser le capital investi.

Conformément à l'option offerte par la norme IAS 40 « immeubles de placement », les immeubles de placement sont comptabilisés au coût amorti diminué des éventuelles pertes de valeur, avec indication de la juste valeur en annexes.

3.3 CONTRATS DE LOCATION

A partir du 1^{er} janvier 2019, le Groupe applique la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui a remplacé la norme IAS 17. Les modalités de transition retenues par le Groupe ainsi que l'effet découlant de la première application sont présentés au point 2.1 ci-dessus.

3.4 ACTIFS NON COURANTS DETENUS EN VUE DE LA VENTE ET ACTIVITES ABANDONNEES

Lorsque le Groupe décide de vendre des actifs non courants, et lorsqu'il est hautement probable que cette vente interviendra dans les douze mois, ces actifs sont présentés séparément au bilan dans le poste « Actifs non courants destinés à être cédés ». Les passifs qui leur sont éventuellement liés sont présentés séparément dans le poste « Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés ».

Les actifs non courants détenus en vue de la vente et les groupes d'actifs destinés à être cédés sont évalués au plus faible de leur valeur comptable et de leur juste valeur diminuée des coûts de sortie. A compter de la date d'une telle classification, l'actif cesse d'être amorti.

En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat. Les pertes de valeur comptabilisées à ce titre sont réversibles.

3.5 IMPOTS DIFFERES

La norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » impose la comptabilisation d'impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs de l'état de la situation financière, à l'exception des goodwill.

Les taux d'impôt retenus sont ceux dont l'application est attendue lors de la réalisation de l'actif ou du passif dans la mesure où ces taux ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture de l'exercice.

Le montant d'impôts différés est déterminé au niveau de chaque entité fiscale.

Les actifs d'impôts relatifs aux différences temporelles et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable qu'un profit taxable futur déterminé avec suffisamment de précision sera dégagé au niveau de l'entité fiscale.

Les impôts exigibles et/ou différés sont comptabilisés au niveau de l'état du résultat global de la période sauf s'ils sont générés par une transaction ou un événement comptabilisé directement en capitaux propres.

Le calcul des impôts différés ne fait pas l'objet d'une actualisation.

3.6 COUT DU RISQUE

Le coût du risque comprend, au titre du risque de crédit, les dotations et reprises de provisions couvrant les pertes de crédit attendues à 12 mois et à maturité (buckets 1 et 2), les dotations et reprises de provisions des actifs dépréciés (bucket 3), les pertes sur créances irrécouvrables ainsi que les récupérations sur créances amorties.

3.7 PROVISIONS

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu'il existe une obligation actuelle juridique ou implicite envers un tiers qui se traduira par une sortie de ressources, sans contrepartie attendue, nécessaire pour éteindre cette obligation et pouvant être estimée de façon fiable.

Les montants comptabilisés sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif. Cet effet est comptabilisé en résultat financier.

Les passifs éventuels hors regroupement d'entreprises ne sont pas comptabilisés. Toutefois, il y a lieu de les mentionner en annexes s'ils sont significatifs.

NOTE 4 : JUGEMENTS UTILISES DANS LA PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

La préparation des états financiers du Groupe exige du management la formulation d'hypothèses et la réalisation d'estimations qui se traduisent dans la détermination des produits et des charges comme dans l'évaluation des actifs et passifs du bilan et dans la confection des notes annexes qui leur sont rattachées.

Le Groupe procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations.

Les montants qui figurent dans ses futurs états financiers consolidés sont susceptibles de différer de ces estimations en fonction de l'évolution de ces hypothèses.

Les principales estimations significatives faites par le Groupe portent notamment sur les éléments ci-après :

- Le calcul des pertes de crédit attendues avec plus particulièrement l'évaluation du critère d'augmentation significative du risque de crédit, les modèles et hypothèses utilisés pour la mesure des pertes de crédit attendues, la détermination des différents scénarios économiques et de leur pondération ;
- L'usage de modèles internes pour le calcul de la valeur de marché des instruments financiers non cotés sur un marché actif ;
- des tests de dépréciation effectués sur les actifs incorporels (goodwill principalement)
- des provisions pour risque et charges entrant dans le champ d'application de la norme IAS 37.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 5 : INFORMATIONS RELATIVES À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

5.1. ACTIF

| ACTIF | Notes | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|--------|-------------------|------------------|
| Valeurs en caisse, Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 5.1.1 | 49 454 | 274 710 |
| Actifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.1.2 | 6 389 142 | 4 473 494 |
| <i>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</i> | | 5 763 703 | 4 157 095 |
| <i>Autres Actifs financiers à la juste valeur par résultat</i> | | 625 439 | 316 399 |
| Instruments dérivés de couverture | | - | - |
| Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 5.1.3 | 1 747 118 | 2 015 007 |
| <i>Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables</i> | | 1 747 118 | 2 015 007 |
| <i>Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</i> | | - | - |
| Titres au coût amorti | 5.1.4 | - | - |
| Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti | 5.1.5 | 842 660 | 778 748 |
| Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti | 5.1.6 | 477 791 | 360 736 |
| Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux | | - | - |
| Placements des activités d'assurance | | 18 029 | 58 765 |
| Actifs d'impôt exigible | | 2 355 | 4 059 |
| Actifs d'impôt différé | | 1 009 861 | 994 081 |
| Comptes de régularisation et autres actifs | 5.1.7 | - | - |
| Actifs non courants destinés à être cédés | | - | - |
| Participations dans des entreprise mises en équivalence | | - | - |
| Immeubles de placement | | - | - |
| Immobilisations corporelles | 5.1.8 | 66 780 | 37 951 |
| Immobilisations incorporelles | 5.1.9 | 47 677 | 49 938 |
| Ecart d'acquisition | 5.1.10 | 98 235 | 98 235 |
| TOTAL ACTIF | | 10 749 104 | 9 145 724 |

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

| | 30/06/2019 | | 31/12/2018 | |
|---|---------------|----------|----------------|----------|
| | Actif | Passif | Actif | Passif |
| Caisse | 370 | - | 370 | - |
| Banques Centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | 49 084 | - | 274 339 | - |
| Total | 49 454 | - | 274 710 | - |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.2. Actifs financiers à la juste valeur par résultat

| Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la juste valeur par résultat | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|---|----------------|------------------|--------------|------------------|----------------|------------------|--------------|------------------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Actifs financiers détenus à des fins de transaction | 5 788 | 5 757 915 | - | 5 763 703 | 16 696 | 4 140 399 | - | 4 157 095 |
| Bons du Trésor | - | 5 007 434 | - | 5 007 434 | - | 3 464 988 | - | 3 464 988 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | - | 636 836 | - | 636 836 | - | 573 274 | - | 573 274 |
| Actions et autres titres à revenu variable | 5 788 | - | - | 5 788 | 16 696 | - | - | 16 696 |
| Titres de participation non consolidés | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instruments dérivés | - | 113 645 | - | 113 645 | - | 102 137 | - | 102 137 |
| Autres actifs financiers détenus à la juste valeur par résultat | 491 672 | 132 644 | 1 124 | 625 439 | 182 613 | 132 661 | 1 124 | 316 399 |
| Total | 497 459 | 5 890 559 | 1 124 | 6 389 142 | 199 310 | 4 273 060 | 1 124 | 4 473 494 |

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

5.1.3 Actifs financiers à la juste valeur par les capitaux propres

| Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la JVOCI* | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|--|------------|-----------|----------|-----------|------------|-----------|----------|-----------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Instruments de dette comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables | - | 1 747 118 | - | 1 747 118 | - | 2 015 007 | - | 2 015 007 |
| Bons du Trésor | - | 150 361 | - | 150 361 | - | 547 878 | - | 547 878 |
| Obligations et autres titres à revenu fixe | - | 1 596 757 | - | 1 596 757 | - | 1 467 129 | - | 1 467 129 |
| Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | | 1 747 118 | | 1 747 118 | | 2 015 007 | | 2 015 007 |

*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

| Encours et dépréciations par Bucket des actifs financiers à la JVOCI* | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|---|------------|----------|----------|-----------|------------|----------|----------|-----------|
| | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total |
| Encours brut | 1 757 110 | - | - | 1 757 110 | 1 974 398 | 50 000 | - | 2 024 398 |
| Dépréciations | 9 991 | - | - | 9 991 | 9 258 | 133 | - | 9 390 |
| Net | 1 747 118 | | | 1 747 118 | 1 965 140 | 49 867 | | 2 015 007 |

5.1.4 Titres au coût amorti

| Encours et dépréciations par Bucket des titres au coût amorti sous IFRS 9 | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|---|------------|----------|----------|--------|------------|----------|----------|--------|
| | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total |
| Encours brut | - | - | 50 000 | 50 000 | - | - | 50 000 | 50 000 |
| Dépréciations | - | - | 50 000 | 50 000 | - | - | 50 000 | 50 000 |
| Net | | | | | | | | |

5.1.5 Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés

| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------|------------|
| A vue | 108 063 | 60 841 |
| Comptes ordinaires | 108 063 | 60 841 |
| Prêts et comptes au jour le jour | - | - |
| Valeurs reçues en pension au jour le jour | - | - |
| A terme | 737 266 | 720 815 |
| Prêts et comptes à terme | 433 333 | 509 711 |
| Prêts subordonnés et participants | - | - |
| Valeurs reçues en pension à terme | 299 976 | 199 961 |
| Créances rattachées | 3 956 | 11 143 |
| Total Brut | 845 329 | 781 656 |
| Dépréciation | 2 669 | 2 908 |
| Total Net | 842 660 | 778 748 |

| Encours et dépréciations par Bucket | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|-------------------------------------|------------|----------|----------|---------|------------|----------|----------|---------|
| | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total |
| Encours brut | 845 329 | - | - | 845 329 | 781 656 | - | - | 781 656 |
| Dépréciations | 2 669 | - | - | 2 669 | 2 908 | - | - | 2 908 |
| Net | 842 660 | | | 842 660 | 778 748 | | | 778 748 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

5.1.6 Prêts et créances sur la clientèle

| | Secteur public | Secteur privé | | | Total | Total |
|-----------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------|------------|
| | | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Crédits de trésorerie | - | - | - | 974 | 974 | 20 006 |
| - Comptes à vue débiteurs | - | - | - | 974 | 974 | 20 006 |
| - Créances commerciales | - | - | - | - | - | - |
| - Crédits à l'exportation | - | - | - | - | - | - |
| Crédits à la consommation | - | - | - | 2 417 | 2 417 | 2 938 |
| Crédits à l'équipement | - | - | 303 252 | - | 303 252 | 271 599 |
| Crédits immobiliers | - | - | - | 1 368 | 1 368 | 1 463 |
| Intérêts courus à recevoir | - | - | 1 057 | - | 1 057 | 127 |
| Valeurs reçues en pension | - | 169 727 | - | - | 169 727 | 61 354 |
| Créances acquises par affacturage | - | - | - | - | - | - |
| Autres créances | - | - | - | 8 101 | 8 101 | 12 499 |
| Encours bruts | - | 169 727 | 304 309 | 12 860 | 486 897 | 369 987 |
| Dépréciations | - | - | - | 9 105 | 9 105 | 9 251 |
| Encours nets | - | 169 727 | 304 309 | 3 755 | 477 791 | 360 737 |

| Encours et dépréciations par Bucket | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|-------------------------------------|------------|----------|----------|---------|------------|----------|----------|---------|
| | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total | Bucket 1 | Bucket 2 | Bucket 3 | Total |
| Encours brut | 479 935 | - | 6 952 | 486 897 | 383 143 | - | 6 844 | 369 987 |
| Dépréciations | 2 279 | - | 6 826 | 9 105 | 2 407 | - | 6 844 | 9 251 |
| Net | 477 656 | - | 135 | 477 791 | 360 736 | - | - | 360 737 |

5.1.7 Comptes de régularisation et autres actifs

| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|--|------------------|----------------|
| Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués | 1 590 | 1 451 |
| Créances fiscales | 140 573 | 72 891 |
| Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance | 65 184 | 79 667 |
| Débiteurs Divers | 802 498 | 840 072 |
| Comptes de liaison | 15 | - |
| Total | 1 009 861 | 994 081 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.8 Immobilisations corporelles

| Valeur brute | Valeur brute au | Acquisitions | Mises hors services et sorties | Effet de l'application d'IFRS 16 | Valeur brute au |
|--|-----------------|--------------|--------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| | 31/12/2018 | | | | 30/06/2019 |
| Terrains et constructions | 36 891 | - | 3 | - | 36 888 |
| Matériel, outillage et transport | 4 887 | - | 8 | 1 275 | 3 605 |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 58 848 | 3 154 | 129 | - | 61 873 |
| Autres immobilisations corporelles | 269 | - | - | - | 269 |
| En-cours | 171 | 165 | - | - | 336 |
| Droit d'utilisation | - | - | - | 65 363 | 65 363 |
| Total | 101 066 | 3 319 | 140 | 64 089 | 168 334 |

| Amortissement | Cumul amortissements au | Dotations | Reprises | Effet de l'application d'IFRS 16 | Cumul amortissements au |
|--|-------------------------|--------------|------------|----------------------------------|-------------------------|
| | 31/12/2018 | | | | 30/06/2019 |
| Terrains et constructions | 18 858 | 1 184 | - | - | 20 042 |
| Matériel, outillage et transport | 3 221 | 271 | 8 | 1 059 | 2 425 |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 40 767 | 2 701 | 129 | - | 43 339 |
| Autres | 269 | - | - | - | 269 |
| En-cours | - | - | - | - | - |
| Droit d'utilisation | - | 3 605 | - | 31 873 | 35 478 |
| Total | 63 115 | 7 761 | 137 | 30 814 | 101 553 |

| Valeur nette | Valeur nette au | Valeur nette au |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31/12/2018 | 30/06/2019 |
| Terrains et constructions | 18 033 | 16 846 |
| Matériel, outillage et transport | 1 666 | 1 180 |
| Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers | 18 081 | 18 534 |
| Autres | - | - |
| En-cours | 171 | 336 |
| Droit d'utilisation | - | 29 885 |
| Total | 37 951 | 66 780 |

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

| Droit d'utilisation | 01/01/2019 | 30/06/2019 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilier | | |
| Valeur brute | 64 089 | 64 089 |
| Amortissements & dépréciations | 30 814 | 34 369 |
| Valeur nette | 33 274 | 29 719 |
| Matériel de transport | | |
| Valeur brute | 1 275 | 1 275 |
| Amortissements & dépréciations | 1 059 | 1 109 |
| Valeur nette | 216 | 166 |
| Total droit d'utilisation | 33 490 | 29 885 |

5.1.9 Immobilisations incorporelles

| | Valeur brute au 31/12/2018 | Acquisitions | Cession ou retrait | Dotation exercice | Valeur brute au 30/06/2019 |
|---------------------|-------------------------------|--------------|--------------------|-------------------|-------------------------------|
| Valeur brute | 113 330 | 1 885 | - | | 115 215 |
| Amortissement | 63 392 | | - | 4 146 | 67 538 |
| Valeur nette | 49 938 | 1 885 | | 4 146 | 47 677 |

5.1.10 Ecart d'acquisition

| | 31/12/2018 | Augmentation (acquisition) | Diminution (cession) | Perte de valeur de la période | Autres mouvements | 30/06/2019 |
|-----------------------------------|---------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------|
| Valeur brute | 98 235 | | | | | 98 235 |
| CDG Capital Gestion | 93 424 | | | | | 93 424 |
| CDG Capital Bourse | 4 802 | | | | | 4 802 |
| CDG Capital Real Estate | 9 | | | | | 9 |
| Cumul des pertes de valeur | | | | | | |
| CDG Capital Gestion | - | | | | | - |
| CDG Capital Bourse | - | | | | | - |
| CDG Capital Real Estate | - | | | | | - |
| Valeur nette | 98 235 | | | | | 98 235 |

5.2. PASSIF

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

| PASSIF | Notes | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------|-------------------|------------------|
| En milliers de dirhams | | | |
| Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux | | - | - |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 5.2.1 | 70 499 | 55 556 |
| Passifs financiers détenus à des fins de transaction | | 70 499 | 55 556 |
| Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option | | - | - |
| Instruments dérivés de couverture | | - | - |
| Dettes envers les établissements de crédit et assimilés | 5.2.2 | 2 825 793 | 3 119 078 |
| Dettes envers la clientèle | 5.2.3 | 2 481 304 | 2 181 986 |
| Titres de créance émis | 5.2.4 | 1 620 139 | 1 308 254 |
| Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux | | - | - |
| Passifs d'impôt exigible | | 19 180 | 28 709 |
| Passifs d'impôt différé | | - | - |
| Comptes de régularisation et autres passifs | 5.2.5 | 2 842 557 | 1 259 273 |
| Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés | | - | - |
| Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance | | - | - |
| Provisions | 5.2.6 | 3 791 | 3 908 |
| Subventions et fonds assimilés | | - | - |
| Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie | | - | - |
| Capitaux propres | | 985 840 | 1 188 961 |
| Capitaux propres part du groupe | | 985 840 | 1 188 961 |
| Capital et réserves liées | | 630 000 | 630 000 |
| Réserves consolidées | | 315 447 | 488 894 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | 9 942 | 4 819 |
| Résultat de l'exercice | | 30 452 | 65 247 |
| Intérêts minoritaires | | - | - |
| TOTAL PASSIF | | 10 749 104 | 9 145 724 |

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

5.2.1. Passifs financiers à la juste valeur par résultat

| Passifs financiers à la juste valeur par résultat | 30/06/2019 | | | | 31/12/2018 | | | |
|---|------------|----------|----------|--------|------------|----------|----------|--------|
| | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Total |
| Portefeuille de transaction | - | 70 499 | - | 70 499 | - | 55 556 | - | 55 556 |
| Instruments en valeur de marché sur option | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total | - | 70 499 | - | 70 499 | - | 55 556 | - | 55 556 |

5.2.2. Dettes envers les établissements de crédit et assimilés

| | Etablissements de crédit et assimilés au Maroc | | | Etablissements de crédit à l'étranger | Total | |
|-------------------------------|---|------------------|---|---------------------------------------|------------|------------|
| | Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux | Banques au Maroc | Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc | | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Comptes ordinaires créditeurs | - | 26 483 | 72 952 | 249 | 99 684 | 42 472 |
| Valeurs données en pension | 1 500 794 | - | 102 804 | - | 1 603 598 | 1 921 619 |
| - au jour le jour | - | - | - | - | - | 430 868 |
| - à terme | 1 500 794 | - | 102 804 | - | 1 603 598 | 1 490 751 |
| Emprunts de trésorerie | - | 633 277 | 455 000 | - | 1 088 277 | 1 154 216 |
| - au jour le jour | - | 633 277 | 455 000 | - | 1 088 277 | 648 477 |
| - à terme | - | - | - | - | - | 505 739 |
| Emprunts financiers | - | - | - | - | - | - |
| Intérêts courus à payer | 93 | 437 | 89 | - | 620 | 544 |
| Autres dettes | - | 0 | - | - | 0 | 227 |
| Dettes locatives | - | 33 614 | - | - | 33 614 | - |
| Total | 1 500 887 | 693 812 | 630 845 | 249 | 2 825 793 | 3 119 078 |

| Variation de la dette locative | 01/01/2019 | Augmentations | Diminutions | 30/06/2019 |
|--------------------------------|------------|---------------|-------------|------------|
| Dette locative | 64 089 | - | - | 64 089 |
| Amortissements | 27 216 | 3 258 | - | 30 474 |
| Valeur nette | 36 873 | 3 258 | - | 33 614 |

5.2.3. Dettes envers la clientèle

| | Secteur public | Secteur privé | | | Total | |
|----------------------------|----------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------|------------|------------|
| | | Entreprises financières | Entreprises non financières | Autre clientèle | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| Comptes à vue créditeurs | 18 718 | 1 060 408 | 163 817 | 37 953 | 1 280 896 | 1 672 359 |
| Comptes d'épargne | - | - | - | - | - | - |
| Dépôts à terme | - | 501 741 | - | - | 501 741 | 489 375 |
| Valeurs données en pension | - | 656 349 | - | - | 656 349 | - |
| Autres comptes créditeurs | - | 326 | 35 233 | - | 35 559 | 13 117 |
| Intérêts courus à payer | - | 6 405 | 355 | - | 6 760 | 7 135 |
| Total | 18 718 | 2 225 229 | 199 405 | 37 953 | 2 481 304 | 2 181 986 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.2.4. Titres de créances émis

| | 31/12/2018 | Augmentation | Diminution | 30/06/2019 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Bons de caisse | - | - | - | - |
| Titres du marché interbancaire | - | - | - | - |
| Titres de créances négociables | 1 308 254 | 1 220 139 | 1 008 254 | 1 520 139 |
| Emprunts obligataires | - | - | - | - |
| Autres dettes représentées par un titre | - | - | - | - |
| Total | 1 308 254 | 1 220 139 | 1 008 254 | 1 520 139 |

5.2.5. Comptes de régularisation et autres passifs

| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|-------------------------------|------------------|------------------|
| Opération diverses sur titres | 2 109 970 | 870 466 |
| Sommes dues à l'Etat | 66 364 | 84 033 |
| Clients avances et acomptes | 2 642 | 3 637 |
| Charges à payer | 25 179 | 42 247 |
| Dividendes à payer | 230 000 | - |
| Autres passifs | 408 402 | 258 890 |
| Total | 2 842 557 | 1 259 273 |

5.2.6. Provisions

| Provisions | 31/12/2018 | Augmentation | Diminution | 30/06/2019 |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|
| Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires | - | - | - | - |
| Provisions pour autres risques et charges | 3 908 | 640 | 756 | 3 791 |
| Total | 3 908 | 640 | 756 | 3 791 |

| Ventilation des provisions | 31/12/2018 | 30/06/2019 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Court terme | 3 908 | 3 791 |
| Long terme | - | - |
| Total | 3 908 | 3 791 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 6 : INFORMATIONS RELATIVES À L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL

| ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ | Notes | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| + Intérêts et produits assimilés | 6.1 | 53 443 | 59 595 |
| - Intérêts et charges assimilées | 6.1 | (69 885) | (76 500) |
| MARGE D'INTERET | | (16 442) | (16 905) |
| + Commissions (produits) | 6.2 | 59 453 | 71 349 |
| - Commissions (charges) | 6.2 | (2 524) | (3 965) |
| MARGE SUR COMMISSIONS | | 56 929 | 67 384 |
| +/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 6.3 | 61 780 | 35 165 |
| +/- Gains ou pertes nets des instruments mesurés à la juste valeur par capitaux propres | 6.4 | 2 824 | 2 863 |
| + Produits des autres activités | 6.5 | 53 239 | 55 844 |
| - Charges des autres activités | 6.5 | (14 145) | (9 726) |
| PRODUIT NET BANCAIRE | | 144 186 | 134 624 |
| - Charges générales d'exploitation | 6.6 | (84 209) | (83 838) |
| - Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et financières | | (11 907) | (7 836) |
| RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION | | 48 071 | 42 951 |
| Coût du risque | 6.7 | (456) | 28 731 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 47 615 | 71 682 |
| +/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence | | - | - |
| +/- Gains ou pertes nets sur autres actifs | | 3 | 132 |
| +/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition | | - | - |
| RESULTAT AVANT IMPÔT | | 47 618 | 71 814 |
| - Impôt sur les résultats | 6.8 | (17 167) | (30 289) |
| +/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession | | - | - |
| RESULTAT NET | | 30 452 | 41 525 |
| Intérêts minoritaires | | - | - |
| RESULTAT NET - PART DU GROUPE | | 30 452 | 41 525 |
| Résultat de base par action (en dirhams) | 6.9 | 4,83 | 8,30 |
| Résultat dilué par action (en dirhams) | 6.9 | 4,83 | 8,30 |

| RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | Notes | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| RESULTAT NET | | 30 452 | 41 525 |
| Écarts de conversion | | | |
| Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | | 5 122 | 3 980 |
| Réévaluation des instruments dérivés de couverture | | | |
| Réévaluation des immobilisations | | | |
| Écarts actuariels sur les régimes à prestations définies | | | |
| Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises | | | |
| Impôts | | | |
| TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | | 5 122 | 3 980 |
| RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES EN CAPITAUX PROPRES | | 35 574 | 45 505 |
| Dont Part du Groupe | | 35 574 | 45 505 |
| Dont Part des minoritaires | | - | - |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

6.1. Marge d'intérêt

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|---------------|---------------|
| Sur opérations avec les établissements de crédits | 10 148 | 9 241 |
| Sur opérations avec la clientèle | 10 250 | 7 738 |
| Intérêts courus et échus sur titres | 32 671 | 38 753 |
| Intérêts courus et échus sur instruments de couverture | - | - |
| Sur opérations de crédit bail | - | - |
| Autres intérêts et produits assimilés | 374 | 3 863 |
| Produits d'intérêt | 53 443 | 59 595 |
| Sur opérations avec les établissements de crédits | 22 989 | 16 265 |
| Sur opérations avec la clientèle | 23 777 | 40 326 |
| Sur dettes représentées par titres | 20 394 | 16 111 |
| Sur dettes subordonnées | - | - |
| Intérêts courus et échus sur instruments de couverture | - | - |
| Autres intérêts et charges assimilés (1) | 2 725 | 3 798 |
| Charges d'intérêt | 69 885 | 76 500 |

(1) A compter du 1er janvier 2019, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 « Contrats de location », les charges d'intérêts sur les dettes locatives sont présentées dans la rubrique « Autres intérêts et charges assimilés » (cf. Note 2.1).

6.2. Commissions

| | 30/06/2019 | | | 30/06/2018 | | |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | Produits | charges | Net | Produits | charges | Net |
| Sur opérations avec les établissements de crédits | - | 332 | (332) | - | 324 | (324) |
| Sur opérations avec la clientèle | 52 090 | 2 192 | 49 898 | 60 113 | 3 641 | 56 472 |
| Sur opérations sur titres | - | - | - | - | - | - |
| Sur opérations de change | - | - | - | - | - | - |
| Sur opérations sur instruments financiers à terme et autres opérations de hors bilan | - | - | - | - | - | - |
| Prestations de services bancaires et financiers | 7 363 | - | 7 363 | 11 236 | - | 11 236 |
| - Produits nets de gestions d'OPCVM | - | - | - | - | - | - |
| - Produits nets sur moyens de paiement | - | - | - | - | - | - |
| - Autres | 7 363 | - | 7 363 | 11 236 | - | 11 236 |
| Produits nets des commissions | 59 453 | 2 524 | 56 929 | 71 349 | 3 965 | 67 384 |

6.3. Résultat sur instruments financiers à la juste valeur par résultat

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|---------------|---------------|
| Dividendes reçus | 296 | - |
| Plus ou moins values réalisées sur cession actifs/passifs à la juste valeur par le résultat | 57 807 | 17 053 |
| Plus ou moins values latentes sur actifs/passifs à la juste valeur par le résultat | 5 133 | 13 552 |
| Solde des relations de couverture des instruments dérivés ne répondant plus aux conditions de la comptabilité de couverture | - | - |
| Variation de juste valeur des instruments dérivés | (1 456) | 4 560 |
| Inefficacité de couverture à la juste valeur | - | - |
| Inefficacité de couverture de flux de trésorerie | - | - |
| Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat | 61 780 | 35 165 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

6.4. Résultat sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|--------------|--------------|
| Dividendes reçus | - | - |
| Plus ou moins values sur cession sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres | 2 824 | 2 863 |
| Gains ou pertes nets | 2 824 | 2 863 |

6.5. Résultat des autres activités

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|---------------|---------------|
| Produits de la promotion immobilière | - | - |
| Produits sur opérations de location simple | - | - |
| Variations de juste valeur des immeubles de placement | - | - |
| Participation aux résultats des assurés bénéficiaires de contrat d'assurance | - | - |
| Autres produits nets de l'activité d'assurances | - | - |
| Variation des provisions techniques des contrats d'assurances | - | - |
| Autres produits (charges) nets | 39 095 | 46 118 |
| Produits et charges nets des autres activités | 39 095 | 46 118 |

6.6. Charges générales d'exploitation

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|---|---------------|---------------|
| Charges de personnel | 59 447 | 54 958 |
| Impôts et taxes | 1 978 | 2 333 |
| Services extérieurs et autres charges (1) | 22 784 | 26 547 |
| Charges d'exploitation | 84 209 | 83 838 |

(1) A compter du 1er janvier 2019, suite à l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16 « Contrats de location », l'annulation des loyers « location simple » est présenté dans la rubrique « Services extérieurs et autres charges » (cf. Note 2.1).

6.7. Coût du risque

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|------------|-----------------|
| Dotations aux provisions | 841 | 281 |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances | - | - |
| Provisions pour dépréciation des titres | 601 | 281 |
| Provisions pour risques | 240 | - |
| Reprise de provisions | 385 | 29 012 |
| Provisions pour dépréciation des prêts et créances | 385 | 261 |
| Provisions pour dépréciation des titres | - | 26 250 |
| Provisions pour risques | - | 2 501 |
| Variation des provisions | 456 | (28 731) |
| Pertes sur prêts et créances irrécouvrables | - | - |
| Récupérations sur prêts et créances amorties | - | - |
| Autres pertes | - | - |
| Coût du risque | 456 | (28 731) |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

6.8. Charge d'impôt reconnue en état du résultat global

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|-------------------------------|------------|------------|
| Charge d'impôts courants (1) | 16 780 | 26 989 |
| Charge d'impôts différés | 386 | 3 300 |
| Charge d'impôts de la période | 17 167 | 30 289 |

(1) Depuis le 1er janvier 2019, les provisions fiscales relatives à l'impôt sur les bénéfices sont présentées dans la rubrique « Charge d'impôts courants » à la suite de l'entrée en vigueur d'IFRIC 23 « Incertitudes relatives aux traitements fiscaux » (cf. Note 2.2).

6.9. Résultat de base et résultat dilué par action

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|------------------------------------|------------|------------|
| Résultat net part du Groupe | 30 452 | 41 525 |
| Nombre d'actions ordinaires émises | 6 300 000 | 5 000 000 |
| Résultat par action en dirhams | 4,83 | 8,30 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

NOTE 7 : ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

| | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------------|------------------|
| Engagements de financements et de garantie donnés | 1 453 690 | 1 363 293 |
| Engagements de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés | - | - |
| - Crédits documentaires import | - | - |
| - Acceptations ou engagements de payer | - | - |
| - Ouvertures de crédit confirmés | - | - |
| - Engagements de substitution sur émission de titres | - | - |
| - Engagements irrévocables de crédit-bail | - | - |
| - Autres engagements de financement donnés | - | - |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle | 271 915 | 126 730 |
| - Crédits documentaires import | - | - |
| - Acceptations ou engagements de payer | - | - |
| - Ouvertures de crédit confirmés | 271 915 | 126 730 |
| - Engagements de substitution sur émission de titres | - | - |
| - Engagements irrévocables de crédit-bail | - | - |
| - Autres engagements de financement donnés | - | - |
| Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés | - | - |
| - Crédits documentaires export confirmés | - | - |
| - Acceptations ou engagements de payer | - | - |
| - Garanties de crédits données | - | - |
| - Autres cautions, avals et garanties donnés | - | - |
| - Engagements en souffrance | - | - |
| Engagements de garantie d'ordre de la clientèle | 1 181 775 | 1 236 563 |
| - Garanties de crédits données | - | - |
| - Cautions et garanties en faveur de l'administration publique | - | - |
| - Autres cautions et garanties données | 1 181 775 | 1 236 563 |
| - Engagements en souffrance | - | - |
| Engagements de financements et de garantie reçus | 509 438 | 509 438 |
| Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés | 500 000 | 500 000 |
| - Ouvertures de crédits confirmés | - | - |
| - Engagements de substitution sur émission de titres | - | - |
| - Autres engagements de financement reçus | 500 000 | 500 000 |
| Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés | 9 438 | 9 438 |
| - Garanties de crédits | 9 438 | 9 438 |
| - Autres garanties reçues | - | - |
| Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers | - | - |
| - Garanties de crédits | - | - |
| - Autres garanties reçues | - | - |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

États Financiers Consolidés IFRS - CDG Capital

NOTE 8 : INFORMATIONS RELATIVES AU TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| | Capital | Réserves liées au capital | Actions propres | Réserves et résultats consolidés | Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres recyclables | Gains ou pertes comptabilisés en capitaux propres non recyclables | Capitaux propres part Groupe | Intérêts minoritaires | Total |
|--|---------|---------------------------|-----------------|----------------------------------|---|---|------------------------------|-----------------------|-----------|
| Capitaux propres de clôture 31 décembre 2018 | 630 000 | - | - | 554 141 | 4 820 | - | 1 188 961 | - | 1 188 961 |
| Changement de méthodes comptables | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Impacts liés à la 1ère application d'IFRS 16 | - | - | - | (2 268) | - | - | (2 268) | - | (2 268) |
| Autres variations | - | - | - | (6 427) | - | - | (6 427) | - | (6 427) |
| Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2019 | 630 000 | - | - | 545 447 | 4 820 | - | 1 180 266 | - | 1 180 266 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Opérations sur actions propres | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dividendes | - | - | - | (230 000) | - | - | (230 000) | - | (230 000) |
| Résultat de l'exercice au 30 Juin 2019 | - | - | - | 30 452 | - | - | 30 452 | - | 30 452 |
| Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions (D) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instruments financiers : variations de juste valeur et transfert en résultat (E) | - | - | - | - | 5 122 | - | 5 122 | - | 5 122 |
| Ecart de conversion : variations et transferts en Résultat (F) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F) | - | - | - | - | 5 122 | - | 5 122 | - | 5 122 |
| Variation de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres variations | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capitaux propres de clôture 30 Juin 2019 | 630 000 | - | - | 345 899 | 9 942 | - | 985 840 | - | 985 840 |

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 9 : INFORMATIONS RELATIVES AU TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| FLUX DE TRÉSORERIE | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Résultat avant impôts (A) | 47 618 | 100 678 |
| 2. +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 11 907 | 14 434 |
| 3. +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs des écarts d'acquisition et des autres immobilisations | - | - |
| 4. +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers | 199 | 2 684 |
| 5. +/- Dotations nettes aux provisions | 240 | 604 |
| 6. +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | - | - |
| 7. +/- Perte nette/gain net des activités d'investissement | - | - |
| 8. +/- Produits/charges des activités de financement | - | - |
| 9. +/- Autres mouvements | (186) | (292) |
| 10. = Total (2) à (9) des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt et des autres ajustements (B) | 12 159 | 17 430 |
| 11. +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédits et assimilés | (400 798) | 1 033 106 |
| 12. +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle | 184 534 | (1 208 104) |
| 13. +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers | (1 411 541) | 768 107 |
| 14. +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers | 1 584 425 | (412 213) |
| 15. - Impôts versés | (16 580) | (66 268) |
| 16. = Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (Total des éléments 11 à 15) (C) | (59 960) | 114 628 |
| 17. FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÈRE PAR L'ACTIVITÉ OPÉRATIONNELLE (Total des éléments A, B et C) (D) | (182) | 232 735 |
| 18. +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations | - | - |
| 19. +/- Flux liés aux immeubles de placements | - | - |
| 20. +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles | (5 064) | (10 309) |
| 21. FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT (Total des éléments 18 à 20) (E) | (5 064) | (10 309) |
| 22. +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires | (230 000) | (100 000) |
| 23. +/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement | - | - |
| 24. FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (Total des éléments 22 et 23) (F) | (230 000) | (100 000) |
| 25. Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie | - | - |
| 26. AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (Total des éléments D, E et F) | (235 246) | 122 427 |
| COMPOSITION DE LA TRÉSORERIE | 30/06/2019 | 31/12/2018 |
| 27. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À L'OUVERTURE | 293 079 | 170 652 |
| 28. Caisse, banque centrales, CCP(actif & passif) | 274 710 | 287 021 |
| 29. Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 18 369 | (116 369) |
| 30. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE À LA CLOTURE | 57 833 | 293 079 |
| 31. Caisse, banque centrales, CCP(actif & passif) | 49 454 | 274 710 |
| 32. Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit | 8 379 | 18 369 |
| 33. VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE | (235 246) | 122 427 |

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

- Les activités opérationnelles sont représentatives des activités génératrices de produits de CDG Capital et filiales ;
- Les activités d'investissement représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations corporelles et incorporelles ;

- Les activités de financement résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres, les dettes subordonnées et les dettes obligataires.

La notion de trésorerie nette comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales et CCP, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

NOTE 10 : INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

10.1. Preuve d'impôts

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 |
|--|------------|------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 30 452 | 41 525 |
| Impôts exigibles (IS) | 16 780 | 26 989 |
| Impôts différés | 386 | 3 300 |
| Total charge fiscale consolidée IFRS | 17 167 | 30 289 |
| Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts | 47 618 | 71 814 |
| Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/résultat comptable IFRS retraité avant impôts) | 36% | 42% |
| Montant de différences de taux mère/filiale | 452 | (3 500) |
| Impôt sur différences temporelles | | |
| Effet des autres éléments | | |
| Charge fiscale recalculée | 17 619 | 26 789 |
| Taux d'impôt légal au Maroc | 37% | 37% |

10.2. Variation des impôts différés au cours de la période

| | 31/12/2018 | Montants reconnus en résultat | Montants reconnus en capitaux propres | 30/06/2019 |
|----------------------------------|------------|-------------------------------|---------------------------------------|------------|
| Impôts différés actifs | 4 059 | 386 | (2 090) | 2 355 |
| Impôts différés passifs | - | | | - |
| Impôts différés actifs / passifs | 4 059 | 386 | (2 090) | 2 355 |

10.3. Datation et évènements postérieurs

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

| I- DATATION | |
|---|--------------|
| • Date de clôture de l'exercice : | 30/06/2019 |
| • Date d'établissement des états de synthèse : | 19-sept-19 |
| II. EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 30/06/2019 | NÉANT |

NOTE 11 : INFORMATION SECTORIELLE

CDG Capital exerce ses activités sur un seul secteur opérationnel : banque d'investissement.

NOTE 12 : PASSIFS ÉVENTUELS

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2014 à 2018 ne sont pas prescrits. Les déclarations fiscales du Groupe CDG Capital au titre de l'impôt sur les sociétés (IS), de la TVA et de l'impôt sur les revenus salariaux (IR), relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration et de rappels éventuels d'impôts et taxes.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 13 : RISQUES ET ADEQUATION DES FONDS PROPRES

1. DISPOSITIF DE GESTION DES RISQUES

1.1 CADRE GENERAL ET GOUVERNANCE

La gestion des risques liés aux activités du Groupe CDG Capital est une composante permanente et transversale, qui intervient dans l'ensemble des phases commerciales, opérationnelles, décisionnelles et de suivi.

La gestion des risques est assurée à tous les niveaux organisationnels, notamment par le Conseil d'Administration et une multitude d'instances décisionnelles et opérationnelles.

La typologie des risques retenue par le Groupe évolue au rythme du développement de l'activité et des exigences réglementaires. La gestion des risques s'articule autour des principales catégories suivantes :

- Risque de contrepartie ;
- Risque de concentration ;
- Risque sectoriel ;
- Risque pays ;
- Risque de marché ;
- Risques structurels du bilan (Risques de taux et de liquidité) ;
- Risques opérationnels et Plan de Continuité des Activités.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

1.2 RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est défini comme la probabilité qu'une contrepartie (banque, entreprise, office, institution, fonds ou une personne physique) ne remplisse pas ses obligations conformément aux conditions convenues. L'évaluation de cette probabilité de défaut et du taux de recouvrement du prêt ou de la créance en cas de défaut est un élément essentiel de l'évaluation de la qualité du crédit.

1.2.1 Dispositif de gestion du risque de crédit et de suivi des engagements :

CDG Capital a organisé un corps procédural concernant la maîtrise des risques qui rassemble les concepts, principes et règles à observer durant la vie d'un engagement. Toute opération de crédit/engagement nécessite une analyse approfondie de la capacité du client à honorer ses obligations et de la façon la plus efficace de structurer l'opération, notamment en termes de sûretés, de maturité et de tarification du risque de crédit.

Le Comité de Crédit (CdC) est une instance décisionnelle qui couvre l'ensemble des expositions de la banque, dont le montant dépasse les délégations de pouvoirs en la matière. Il est chargé d'examiner et de statuer sur toute demande de crédit/engagement/exposition de toute nature (activité de marché et de crédit) et contrepartie (entreprise, institution financière, client privé) et sur tout autre dossier que l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements estime nécessaire de présenter.

Le Comité des Grands Risques (CGR) est une instance décisionnelle émanant du Conseil d'Administration de CDG Capital qui a pour rôle d'examiner et de valider toutes les expositions de la banque, dont le montant est fixé par sa charte.

Le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur des processus déclinés suivant les segments de contreparties engagées avec la banque :

Segment Corporate

Au niveau du segment corporate (grandes entreprises, contreparties financements spécialisés et office), le processus de gestion est décliné comme suit :

- Un encadrement au niveau du processus d'octroi des engagements. Ce processus définit le fond de dossier d'engagement comme étant le point de départ de l'analyse des demandes d'engagement. Ce fond de dossier doit être composé de tous les documents nécessaires à la production de l'avis critique de l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements et de la décision du CdC ou du CGR. Les éléments constitutifs du fond de dossier d'engagement sont insérés au niveau d'une check-list interne ;

- Un système de notation interne dédiée par catégorie de contrepartie ;
- Un dispositif de limites d'exposition calibré sur les notations internes et en respect des seuils prudentiels ;
- Un système de délégation de pouvoir par Direction Métier ;
- Un système d'échéancier interne de revue des dossiers de crédit, indépendant de la maturité des concours bancaires accordés ;
- Un dispositif de gestion des engagements sensibles composé de deux listes de suivi interne ;

Segment des personnes physiques (PP)

Le dispositif de gestion du risque de crédit suit le même processus d'octroi des engagements que celui relatif au marché corporate. Autrement dit, il nécessite une analyse et une appréciation approfondie de la capacité de remboursement de l'emprunteur intégrant le dispositif de garanties proposé.

Autres Segments

Au niveau du segment autre que celui relatif au segment corporate et PP : le dispositif de gestion du risque de crédit repose sur le dispositif de limite interne défini pour chaque contrepartie de la banque. Le calibrage des limites repose sur l'appréciation des fondamentaux économiques et financiers de la contrepartie (y compris notation interne) et sur le respect permanent des seuils prudentiels en la matière.

Par ailleurs, le dispositif de suivi des engagements repose sur la tenue régulière du reporting interne dédié au risque de crédit et au suivi des engagements. Ce dernier reprend l'ensemble des expositions en propre de la banque, de toute nature qu'elles soient issues des activités de crédit ou de marché.

La notation interne joue un rôle principal dans le processus d'octroi des engagements et dans la gestion des risques liés aux positions prises par la banque. Elle constitue plus généralement un outil d'aide à l'évaluation, à la décision et au suivi du risque de contrepartie.

CDG Capital dispose à ce jour de trois systèmes de notation interne :

- o Le système de notation propre aux grandes entreprises ;
- o Le système de notation spécifique aux établissements bancaires (modèle en cours de mise à jour) ;
- o Le système de notation propre à la catégorie de contrepartie des financements spécialisés regroupant les financements de projets et l'immobilier professionnel ;

L'exercice de révision des notes est réalisé au moins une fois par an à la réception des liasses fiscales ou encore lors de la revue de portefeuille. Il peut également être provoqué suite à la constatation d'un événement d'alerte.

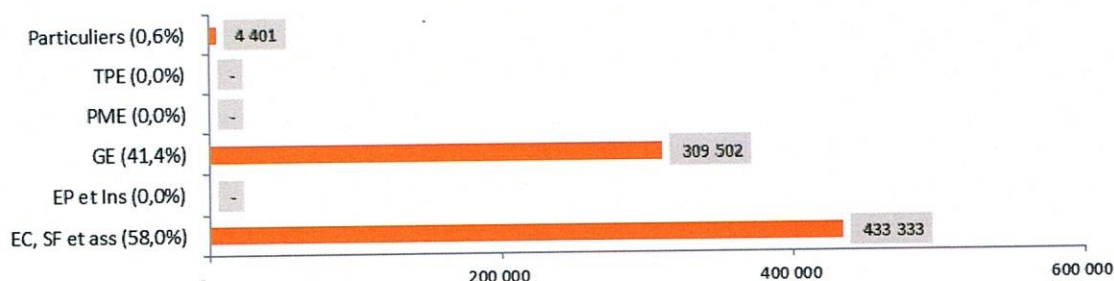
Dans un objectif de couverture des risques (crédit et contrepartie), auxquels CDG Capital est exposée, la Direction de la Gestion Globale des Risques (DGGR) a mis en place un dispositif de gestion et d'évaluation des garanties recueillies par la banque. Ce dispositif repose sur le principe que la recherche de garantie est recommandée pour tout type de financement.

En outre, le risque de contrepartie est la manifestation du risque de crédit à l'occasion d'opérations de marché, d'investissements, et/ou de règlements. Ces opérations comprennent les contrats bilatéraux, que ce soit de gré à gré ou standardisés, qui peuvent exposer CDG Capital au risque de défaut de sa contrepartie. Le montant de ce risque varie au cours du temps avec l'évolution des paramètres de marché affectant la valeur potentielle future des transactions concernées.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

1.2.2 Données quantitatives de mesure et de suivi du risque de crédit

La répartition des contreparties de CDG Capital est faite selon une segmentation prudentielle offrant une classification des différents profils de risque. Ci-dessous un aperçu de cette répartition à fin juin 2019 (en milliers de dirhams) :



Le portefeuille des crédits de CDG Capital demeure constitué majoritairement de deux types d'engagement (les crédits corporate et les crédits de trésorerie) avec une prédominance structurelle des crédits corporate (99.4%).

1.3 RISQUE DE CONCENTRATION :

Le risque de concentration est le risque inhérent à une exposition de nature à engendrer des pertes importantes pouvant menacer la solidité financière de CDG Capital ou sa capacité à poursuivre ses activités essentielles. Le risque de concentration peut découler de l'exposition envers des contreparties individuelles, des groupes d'intérêt, des contreparties appartenant à un même secteur d'activité ou à une même région géographique ou des contreparties dont les résultats financiers dépendent d'une même activité ou d'un même produit de base.

La gestion de ce risque est assurée par l'entité Risque de Crédit & Suivi des Engagements. Cette dernière centralise l'ensemble des expositions portées par les entités et filières de CDG Capital et permet de disposer en permanence d'un tableau de bord offrant :

- Une vision globale du profil d'exposition aux risques de crédit/contrepartie de la banque et de son évolution ;
- Un outil de pilotage du risque de concentration conformément aux limites internes et réglementaires en vigueur.

1.4 RISQUE PAYS

Le risque pays mesure l'impact potentiel des conditions économiques, financières, politiques ou sociales spécifiques d'un pays étranger sur les créances ou expositions de CDG Capital.

Le dispositif de gestion de ce risque repose sur une combinaison d'analyse des environnements macro et micro économiques et politique du pays et sur les notations externes des souverains attribuées par les agences de rating.

1.5 RISQUES DE MARCHÉ

1.5.1 Facteurs de risque

Les risques de marché représentent les risques de pertes liées à la variation des paramètres de marché, notamment :

- **les taux d'intérêt** : le risque de taux correspond au risque de variation de juste valeur ou au risque de variation de flux de trésorerie futurs d'un instrument financier du fait de l'évolution des taux d'intérêt ;
- **les taux de change** : le risque de change correspond au risque de variation de juste valeur d'un instrument financier du fait de l'évolution du cours d'une devise ;

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

- **les prix** : le risque de prix résulte de la variation de prix et de la volatilité des actions et des matières premières, des paniers d'actions ainsi que des indices sur actions ;
- **les spreads de crédit** : le risque de crédit correspond au risque de variation de juste valeur d'un instrument financier du fait de l'évolution des spreads de crédit sur un émetteur ou sur un panier d'émetteurs. Pour les produits structurés de crédit s'ajoute également le risque de variation de juste valeur lié à l'évolution de la corrélation entre les défauts des émetteurs (base-corrélation).

1.5.2 Modèle interne du risque de marché

L'exposition de CDG Capital aux risques de marché est gérée à travers un ensemble d'indicateurs qui font l'objet d'un suivi permanent et qui sont intégrés dans la gestion opérationnelle des risques de marché au quotidien.

L'élément central du dispositif de contrôle des risques de marché est la *Value at Risk* (VaR). Développé depuis fin 2010, le modèle interne de VaR est homologué par la Banque Centrale pour le calcul des fonds propres réglementaires et le pilotage des risques de marché depuis mars 2013.

La mise en place du modèle interne des risques de marché a permis de doter la banque d'un véritable outil de pilotage et d'aide à la décision qui couvre l'essentiel des activités de marché.

L'évaluation des risques de marché repose sur la combinaison de plusieurs types d'indicateurs de mesure formalisés dans le dispositif de limites internes (DLI) validé par la Direction Générale, donnant lieu à un encadrement par des limites de différentes natures et faisant l'objet d'un suivi quotidien.

La gestion des dépassements est régie par une procédure interne qui fixe les modalités à observer ainsi que la démarche à suivre pour l'obtention d'une autorisation de dépassement de limites.

1.5.3 Dispositif de stress test et adéquation des fonds propres

Les simulations de scénarios de crise consistent à appliquer des combinaisons de chocs extrêmes aux paramètres de marché dans le but de mesurer l'impact de conditions particulièrement défavorables sur le portefeuille de négociation de la banque.

Le dispositif de stress test constitue un complément au calcul de VaR et les résultats sont un facteur clé dans l'évaluation du niveau des exigences en fonds propres et de l'adéquation de ces derniers compte tenu de l'exposition de la banque aux risques de marché.

A à fin juin 2019, les fonds propres prudentiels absorbent les pertes issues de la réalisation du programme de stress tests. Les ratios tier 1 et de solvabilité demeurent supérieurs aux minimums exigés.

1.6 RISQUES STRUCTURELS DU BILAN

La gestion des risques structurels au sein de CDG Capital constitue une composante transverse qui concerne l'ensemble des activités de la banque, à travers une analyse permanente de la structure du bilan et des profils du risque de taux et de liquidité.

Dans ce sens, le dispositif de gestion des risques structurels, validé par les instances de gouvernance de la Banque, s'inscrit dans le cadre des normes professionnelles et réglementaires, des règles définies par le comité de Bâle ainsi que les recommandations de l'autorité de supervision bancaire.

Le risque de taux d'intérêt se définit comme étant le risque que la situation financière de la banque se dégrade suite à une évolution défavorable des taux d'intérêt.

Le suivi du risque de taux d'intérêt s'appuie principalement sur les gaps cumulés de taux d'intérêt à travers le suivi régulier des indicateurs suivants :

- la chronologie de gaps de taux d'intérêt ;
- l'interprétation des gaps mesurés par tranches d'échéances en vue de prévoir les risques encourus face à une baisse ou à une hausse des taux
- la sensibilité de la marge d'intermédiation aux différents scénarios d'évolution des taux ;
- le comportement de la marge d'intérêt suite à des scénarios de stress.

A fin juin 2019, les résultats de scénarios de stress font ressortir qu'une variation à la hausse des taux d'intérêt de 200 points de base (bp) impliquerait une baisse de 1% du produit net bancaire (PNB) Prévisionnel sur un horizon de 12 mois et une augmentation de 1% des fonds propres prudentiels sur un horizon de 20 ans.

Le risque de liquidité désigne le risque pour la banque de ne pas pouvoir s'acquitter, dans des conditions normales, des engagements financiers prévus.

Le suivi et le pilotage du risque de liquidité est effectué sur la base de deux approches : une approche à court terme via la mesure du ratio de liquidité à court terme stressé, à savoir le Liquidity Coverage Ratio (LCR) et une approche globale basée sur un matching de la nature et des maturités des ressources avec celles des placements de CDG Capital.

L'approche à court terme consiste en un suivi permanent du respect du coefficient réglementaire de liquidité. Ce coefficient constitue, un moyen de mesure de l'adéquation entre les actifs liquides de haute qualité et les ressources exigibles à vue et/ou à court terme. Ce suivi est complété par des scénarios stress test visant à évaluer la capacité de la trésorerie rapidement mobilisable de la banque à couvrir des sorties massives de liquidités.

Le ratio de liquidité à court terme (LCR) ressort à 62% à fin juin 2019 et à 158% en moyenne sur année glissante.

Le comité Asset and Liabilities Management (ALCO) constitue l'occasion de présenter au management de la banque la synthèse de l'examen régulier du profil de taux et de liquidité de la banque, l'analyse de l'évolution du ratio de liquidité et les résultats des stress tests déroulés.

1.7 RISQUES OPERATIONNELS

Au cours des dernières années, CDG CAPITAL a développé des processus, des outils de gestion et une infrastructure de contrôle pour renforcer la maîtrise et le pilotage des risques opérationnels dans l'ensemble de ces métiers. Ces dispositifs comprennent, entre autres, des procédures générales et spécifiques, une surveillance permanente, des plans de continuité d'activité, des Comités nouveaux produits et des comités dédiés à la surveillance et la gestion de risques opérationnels.

CDG CAPITAL dispose d'un manuel de procédures qui définit les processus opérationnels des différents segments de ses activités. Ces procédures prévoient des règles de gestion, de contrôle et de séparation de fonction. Elles reposent aussi sur un système de délégation de signature qui permet une définition des responsabilités et une meilleure gestion des « back-up ».

Cette organisation a collaboré, à la mise en place de cartographie des risques par lignes métier qui permet d'identifier, d'évaluer et de contrôler l'ensemble des risques opérationnels.

o *Sécurité de l'information*

L'information et plus particulièrement les données numériques constituent une des matières premières principales des activités d'une banque. La dématérialisation quasi achevée, le besoin de rapidité des opérations et leur automatisation toujours plus poussée, renforcent continûment le besoin de maîtrise du risque relatif à la sécurité de l'information.

CDG Capital dispose d'un Système d'Information (SI) organisé de façon à satisfaire les besoins des pôles métiers dans les meilleures conditions techniques et opérationnelles. On classe les applications en trois catégories :

- Cœur de métier (critique pour l'activité de CDG Capital) ;
- Verticale (SI dédié à une direction de CDG Capital) ;
- Horizontale (Transverse aux directions de CDG Capital).
- La sécurité informatique se traduit à travers 2 principaux axes :
- Sécurité réseau ;
- Sécurité opérationnelle et veille de sécurité.

o *Surveillance des pertes internes*

La collecte des pertes internes (mais également des gains et des quasi-pertes) concerne l'ensemble des métiers de la banque. Ce processus a permis aux opérationnels : (i) de définir et mettre en œuvre les actions

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

correctrices appropriées (évolution des activités ou des processus, renforcement des contrôles, etc.) ; (ii) de s'approprier de nouveaux concepts et outils de gestion des risques opérationnels ; (iii) d'acquérir une meilleure connaissance de leurs zones de risques ; (iv) de mieux diffuser une culture du risque opérationnel au sein de la banque et de ces filiales.

1.8 PLAN DE CONTINUITÉ DE L'ACTIVITÉ (PCA)

Les dispositifs de gestion de crise et de continuité d'activité visent à minimiser autant que possible les impacts d'éventuels sinistres sur les clients, le personnel ou les infrastructures, et donc à préserver la réputation de CDG CAPITAL, l'image de ses produits et sa solidité financière. Ils répondent également à une obligation réglementaire. La démarche de mise en place et d'optimisation des dispositifs de continuité d'activité de toute entité de la banque s'appuie sur une méthodologie conforme aux standards. Elle consiste principalement à identifier les menaces qui pèsent sur l'entreprise et leurs effets possibles, à mettre en place une capacité de réponse efficace à divers scénarii de crise.

A ce titre CDG Capital a initié depuis début 2009 la mise en place de son Plan de Continuité d'Activité (y compris la composante Plan de Secours Informatique), afin de se prémunir face à l'éventuelle survenance d'une menace de nature à perturber significativement le bon déroulement de son activité.

2. GESTION DU CAPITAL ET ADEQUATION DES FONDS PROPRES (FP)

2.2 DISPOSITIF DE GESTION DU CAPITAL

Le dispositif de capital Management repose sur les principes directeurs suivants :

- La tenue de la production réglementaire, notamment le pilier 1 de Bâle portant sur la mesure des exigences minimales de fonds propres au titre des risques prudentiels de crédit, marché et opérationnel ;
- La mise en place des outils internes d'évaluation de l'adéquation du capital économique au profil global de risque de la banque ;
- Le contrôle permanent de la capacité des fonds propres prudentiels à absorber les pertes issues de l'application des scénarios de chocs et de stress tests adaptés à la nature des risques encourus ;
- Le pilotage dynamique des fonds propres, à travers l'anticipation des projections futures du capital requis, permettant la maîtrise du niveau de solvabilité issu des orientations budgétaires et du business plan de la banque.

Le processus d'optimisation et d'allocation des fonds propres vise :

- ✓ L'analyse la rentabilité ajustée par le risque, à travers l'appréciation de la performance d'une activité / engagement compte tenu des risques encourus ;
- ✓ L'affectation prioritaire des FP aux activités assurant un profil rendement / risque convenable ;
- ✓ Le pilotage de la stratégie de développement (lancement de nouvelles activités, nouveaux produits, etc...).
- ✓ Conformité par rapport aux exigences du régulateur en matière de gestion des FP.

2.3 COMPOSITION DES FONDS PROPRES

Les modalités de détermination des fonds propres prudentiels de CDG Capital sont régies par les dispositions de la circulaire de la Banque Centrale N°14/G/2013 relative aux fonds propres des établissements de crédit.

A fin juin 2019, les fonds propres prudentiels de CDG Capital sur bases sociale et consolidée sont composés principalement (97%) des fonds propres de catégorie 1.

Les fonds propres de catégorie 2 sont composés des plus-values latentes sur titres de placement et des provisions pour risques généraux conformément aux modalités d'inclusion dictées par la Banque Centrale.

A fin juin 2019, les fonds propres prudentiels sur base individuelle et consolidée s'établissent respectivement à 760 millions de dirhams, et 820 millions de dirhams.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

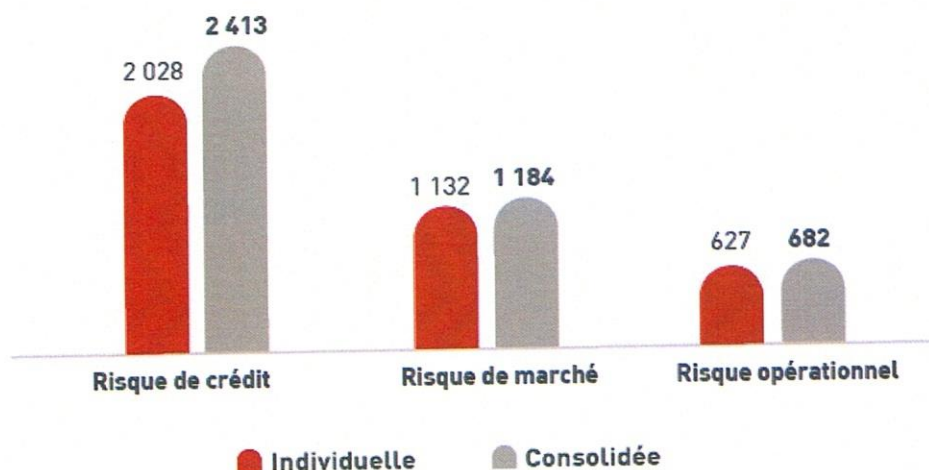
2.4 Actifs pondérés et exigences en fonds propres au titre du risque de crédit, risques de marché et risque opérationnel

Les risques pondérés sont calculés selon les approches suivantes :

| Zone de risque | Approche d'évaluation | Référence réglementaire |
|---|----------------------------|-------------------------|
| Risque de crédit | Méthode standard | Circulaire N° 26/G/2006 |
| Risque de marché pour les produits homologués par la banque centrale | Méthode avancée | Circulaire N° 08/G/2010 |
| Risque de marché relatif aux produits non homologués par la banque centrale | Méthode standard | Circulaire N° 26/G/2006 |
| Risque opérationnel | Méthode indicateur de base | Circulaire N° 26/G/2006 |

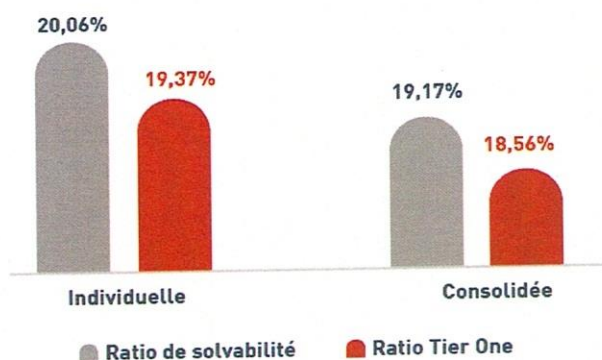
Le graphe ci-dessous présente la ventilation des actifs pondérés à fin juin 2019 sur bases sociale et consolidée (en millions de dirhams) :

Ventilation des actifs pondérés par risque (en millions)



2.5 Ratio des fonds propres de base et Solvabilité

A fin juin 2019, les ratios de solvabilité et Tier One sur base sociale et consolidée se présentent comme suit :



MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

NOTE 14 : DISPOSITIF DE CONTROLE INTERNE

CDG Capital s’est doté depuis sa création d’un système de contrôle interne intégré dont le renforcement continu est au cœur de ses préoccupations. Ce système se base sur les règles de bonne gouvernance, une séparation stricte entre les tâches opérationnelles et les activités de contrôle, un cadrage des responsabilités et une traçabilité intégrale.

Dans ce cadre, CDG Capital a édifié une culture de contrôle interne autour d’un environnement de travail sécurisé et propice au développement durable. Ce dernier est régi par la charte de contrôle interne du groupe CDG CAPITAL et décliné sur le plan opérationnel entre autres par le dispositif et la procédure de contrôle permanent. Notamment, l’ensemble des activités de CDG Capital s’inscrivent dans le cadre d’un système de contrôle à fréquences régulières adaptées à la cotation des risques opérationnels, et ayant pour objectifs de s’assurer que l’ensemble des activités de la banque sont contrôlées et que l’ensemble des risques sont surveillés de façon permanente.

1. DÉFINITION, OBJECTIFS ET NORMES DU CONTRÔLE INTERNE

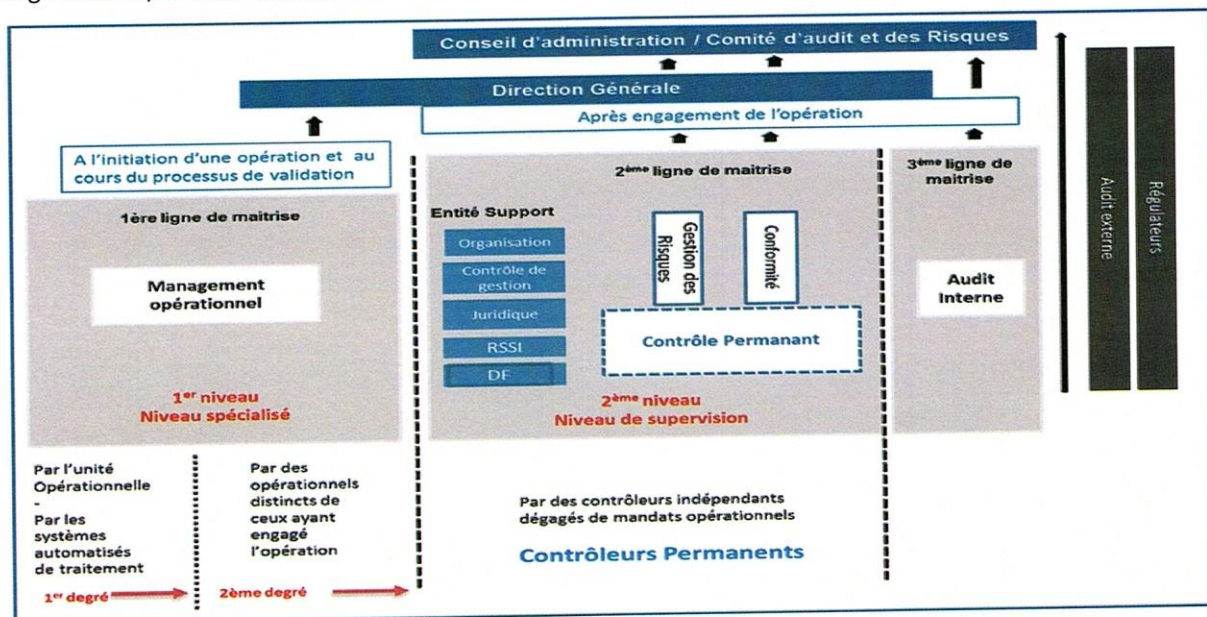
Le Système de Contrôle Interne « SCI » de CDG Capital se définit par l’ensemble des processus mis en œuvre par la Banque, à tous les niveaux opérationnels et hiérarchiques, destiné à donner, en permanence, une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs ci-après :

- le respect des procédures internes et orientations du management ;
- la conformité des opérations et des procédures internes aux prescriptions législatives et réglementaires ;
- la fiabilité des conditions de collecte, de traitement, de diffusion et de conservation des données comptables et financières, à l’échelle internes et externes ;
- l’efficacité des systèmes d’information et de communication.

Le système de contrôle interne est aussi en évolution continue en termes de ressources humaines, techniques et logistiques adaptées au développement des activités, aux exigences réglementaires et aux ambitions de la banque de pérenniser un atmosphère de confiance et de bonnes pratiques en interne et vis-à-vis des clients.

2. ORGANISATION DU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Le dispositif de contrôle interne du Groupe CDG Capital est organisé autour de trois lignes de maîtrise des risques, sous la responsabilité de la direction générale et la supervision du Conseil d’administration. Cette organisation peut être illustrée comme suit :



La première ligne de maîtrise est constituée par le management opérationnel qui doit veiller au bon fonctionnement et du déploiement du dispositif de contrôle de premier niveau;

La deuxième ligne de maîtrise est opérée par l'entité Contrôle Permanent qui est en charge de la bonne conception et du correct déploiement du dispositif de contrôle permanent en s'appuyant sur les travaux de cartographie des risques de non-conformité et opérationnels.

Le contrôle permanent au sein de CDG Capital est mis en œuvre à tous les niveaux organisationnels et est matérialisé et déployé à travers des répertoires de contrôle couvrant l'ensemble des activités, des plans de supervision et de communication et des restitutions consolidées permettant de tirer des enseignements pertinents et de mettre en place les actions nécessaires. Ses composantes permettent, en effet, de détecter et de régulariser en temps opportun toutes anomalies pouvant survenir courant l'exercice des activités de manière à prévenir tout incident éventuel.

La troisième ligne de maîtrise que représente la direction de l'audit interne. Celle-ci apporte une évaluation indépendante et des revues transverses dans un but d'améliorer le dispositif de contrôle en place.

3. MOYENS AFFECTES AU SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

Le Système de Contrôle Interne (SCI) comprend des structures dédiées exclusivement aux activités de contrôle déployées au niveau central. D'autres entités jouent un rôle de support de contrôle interne de par la nature de leurs attributions.

Les structures dédiées aux activités de contrôle sont l'audit interne d'une part, et celles en charge, de la gestion des risques, du contrôle permanent, et de la conformité d'autre part. Rattachées au pôle « Pilotage et Contrôle », ces dernières ont pour rôle d'animer les filières de contrôle, de veiller à l'application des dispositifs de contrôle et à la régularisation des anomalies relevées en temps opportun, de centraliser les données relatives à la gestion et la prévention des risques, ainsi que d'élaborer des analyses et de produire des indicateurs relatifs au contrôle interne selon leur périmètre d'actions.

4. COORDINATION DU DISPOSITIF CONTRÔLE INTERNE

Le Système de Contrôle Interne (SCI) de CDG Capital et de ses filiales est organisé en filière selon l'approche subsidiaire. Le contrôle fédéral assure le référentiel et le reporting Groupe et les fonctions du contrôle interne des filiales déploient le dispositif de contrôle dans le respect de la réglementation et des normes Groupe. A cet égard, le système de contrôle interne est assuré au niveau des filiales par le biais de correspondants contrôle permanent dédiés aux activités y afférentes. Les moyens humains déployés et leurs attributions sont proportionnels à la taille et à la nature des activités de chaque structure notamment aux exigences réglementaires en la matière.

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification