

GROUPE CDG CAPITAL S.A

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS CONSOLIDES**

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021

Aux Actionnaires de
CDG CAPITAL S.A
Rabat

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021

Audit des états financiers consolidés

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de CDG Capital et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2021, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 1 193 698 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 88 739 KMAD.

Ces états ont été établis dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie du Covid-19, sur la base des éléments disponible à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Questions clés de l'audit	Réponse d'audit
Évaluation des instruments financiers classés en niveau 2	
<p>Comme indiqué au niveau des notes annexes 5.1.2 et 5.1.3 aux comptes consolidés, les instruments financiers classés en niveau 2 s'élèvent à 10 306 902 KMAD au 31 décembre 2021.</p> <p>L'estimation de la juste valeur de ces instruments financiers est déterminée selon les principes décrits au niveau de la note 3.1 « Instruments financiers » de l'annexe aux comptes consolidés.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation de ces instruments financiers constitue un point clé de l'audit, ces instruments financiers étant de montants significatifs et faisant appel au jugement de la direction dans le recours aux modèles internes de valorisation pour leur évaluation en date de clôture.</p>	<p>Nous avons pris connaissance du dispositif de contrôle interne du Groupe et des contrôles clés relatifs à l'évaluation des instruments financiers classés en niveau 2.</p> <p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Examiner le dispositif de gouvernance autour des modèles de valorisation et tester les contrôles clés mis en place au niveau du Groupe ; - Tester par sondage l'évaluation des instruments financiers classés en niveau 2 ; - Examiner les informations relatives à l'évaluation des instruments financiers présentées au niveau des annexes aux comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable

de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 25 mars 2022

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 18 / 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

Périmètre

Dénomination sociale	31/12/2021		31/12/2020		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 Real Estate	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	Intégration Globale

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

En milliers de dirhams

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

31/12/2021

ACTIF	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	5.1.1	430 424	73 027
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	5.1.2	9 170 957	7 215 827
Actifs financiers détenus à des fins de transaction		7 641 775	6 702 718
Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat		1 529 182	513 109
Instruments dérivés de couverture		-	-
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	5.1.3	2 582 517	2 176 617
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables		2 533 244	2 127 344
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables		49 274	49 274
Titres au coût amorti	5.1.4	4 308	-
Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés, au coût amorti	5.1.5	608 498	710 951
Prêts et créances sur la clientèle, au coût amorti	5.1.6	1 130 248	739 330
Ecart de réévaluation actif des portefeuilles couverts en taux		-	-
Placements des activités d'assurance		-	-
Actifs d'impôt exigible		3 200	4 871
Actifs d'impôt différé		14 302	17 106
Comptes de régularisation et autres actifs	5.1.7	1 317 844	821 022
Actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Participations dans des entreprises mises en équivalence		-	-
Immeubles de placement		-	-
Immobilisations corporelles	5.1.8	88 037	92 890
Immobilisations incorporelles	5.1.9	72 032	58 000
Ecarts d'acquisition	5.1.10	98 235	98 235
TOTAL ACTIF		15 520 603	12 007 876

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

En milliers de dirhams

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉ

31/12/2021

PASSIF	Notes	31/12/2021	31/12/2020
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux		-	-
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	5.2.1	72 759	42 524
Passifs financiers détenus à des fins de transaction		72 759	42 524
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	5 650 377	4 723 759
Dettes envers la clientèle	5.2.3	2 651 141	1 550 452
Titres de créance émis	5.2.4	2 483 928	1 926 197
Ecart de réévaluation passif des portefeuilles couverts en taux		-	-
Passifs d'impôt exigible		34 675	45 834
Passifs d'impôt différé		-	-
Comptes de régularisation et autres passifs	5.2.5	2 917 494	2 524 471
Dettes liées aux actifs non courants destinés à être cédés		-	-
Passifs relatifs aux contrats des activités d'assurance		-	-
Provisions	5.2.6	3 755	3 861
Subventions et fonds assimilés		-	-
Dettes subordonnées et fonds spéciaux de garantie	5.2.4	512 775	-
Capitaux propres		1 193 698	1 190 779
Capitaux propres part du groupe		1 193 698	1 190 779
Capital et réserves liées		930 000	930 000
Réserves consolidées		176 749	174 222
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(1 789)	(7 157)
Résultat net de l'exercice		88 739	93 714
Intérêts minoritaires		-	-
TOTAL PASSIF		15 520 603	12 007 876

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En milliers de dirhams

31/12/2021

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ	Notes	31/12/2021	31/12/2020
+ Intérêts et produits assimilés	6.1	125 684	122 557
- Intérêts et charges assimilées	6.1	(140 433)	(145 891)
MARGE D'INTERET		(14 749)	(23 335)
+ Commissions (produits)	6.2	157 511	180 394
- Commissions (charges)	6.2	(7 771)	(8 141)
MARGE SUR COMMISSIONS		149 740	172 254
+/- Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	6.3	103 695	128 518
+/- Gains ou pertes nets des instruments mesurés à la juste valeur par capitaux propres	6.4	16 015	12 182
+ Produits des autres activités	6.5	140 586	127 674
- Charges des autres activités	6.5	(20 418)	(23 916)
PRODUIT NET BANCAIRE		374 869	393 378
- Charges générales d'exploitation	6.6	(194 516)	(197 539)
- Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	6.7	(33 833)	(24 805)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		146 520	171 034
Coût du risque	6.8	(854)	(15 716)
RESULTAT D'EXPLOITATION		145 666	155 318
+/- Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		-	-
+/- Gains ou pertes nets sur autres actifs		309	227
+/- Variations de valeurs des écarts d'acquisition		-	-
RESULTAT AVANT IMPÔT		145 975	155 545
- Impôt sur les résultats	6.9	(57 237)	(61 831)
+/- Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
RESULTAT NET		88 739	93 714
Intérêts minoritaires		-	-
RESULTAT NET - PART DU GROUPE		88 739	93 714
Résultat de base par action (en dirhams)	6.10	9,54	10,08
Résultat dilué par action (en dirhams)	6.10	9,54	10,08

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	Notes	31/12/2021	31/12/2020
RESULTAT NET		88 739	93 714
Ecarts de conversion			
Réévaluation des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres		5 367	(2 708)
Réévaluation des instruments dérivés de couverture			
Réévaluation des immobilisations			
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies			
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entreprises mises en équivalence			
Impôts			
TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		5 367	(2 708)
RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES		94 106	91 006
Dont Part du Groupe		94 106	91 006
Dont Part des minoritaires		-	-

5.1.1

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

	31/12/2021		31/12/2020	
	Actif	Passif	Actif	Passif
Caisse	370	-	370	-
Banques Centrales, trésor public, Service des chèques postaux	430 054	-	72 656	-
Total	430 424	-	73 027	-

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la juste valeur par résultat	31/12/2021				31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	-	7 641 775	-	7 641 775	-	6 702 718	-	6 702 718
Bons du Trésor	-	6 590 776	-	6 590 776	-	4 483 407	-	4 483 407
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	886 937	-	886 937	-	2 110 455	-	2 110 455
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments dérivés	-	164 061	-	164 061	-	108 855	-	108 855
Autres actifs financiers détenus à la juste valeur par résultat	1 395 886	131 884	1 413	1 529 182	379 492	132 205	1 412	513 109
Total	1 395 886	7 773 658	1 413	9 170 957	379 492	6 834 923	1 412	7 215 827

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

Instruments financiers et hiérarchie des actifs financiers à la JVOCI*	31/12/2021				31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Instruments de dette comptabilisés à la JVOCI recyclables	-	2 533 244	-	2 533 244	-	2 127 344	-	2 127 344
Bons du Trésor	-	886 994	-	886 994	-	527 190	-	527 190
Obligations et autres titres à revenu fixe	-	1 646 250	-	1 646 250	-	1 600 153	-	1 600 153
Instruments de capitaux propres comptabilisés à la JVOCI non recyclables	-	-	49 274	49 274	-	-	49 274	49 274
Total	-	2 533 244	49 274	2 582 517	-	2 127 344	49 274	2 176 617

*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

Encours et dépréciations par Bucket des instruments de dette à la JVOCI* sous IFRS 9	31/12/2021				31/12/2020			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	2 551 016	-	-	2 551 016	2 086 081	56 832	-	2 142 913
Dépréciations	17 772	-	-	17 772	11 261	4 309	-	15 569
Net	2 533 244	-	-	2 533 244	2 074 820	52 523	-	2 127 344

*JVOCI : Juste valeur par capitaux propres

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.4

Titres au coût amorti

Titres au coût amorti	31/12/2021	31/12/2020
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	50 000	-
Total	50 000	-
Dépréciations	45 692	-
Net	4 308	-

Encours et dépréciations par Bucket des titres au coût amorti sous IFRS 9	31/12/2021				31/12/2020			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	-	-	50 000	50 000	-	-	50 000	50 000
Dépréciations	-	-	45 692	45 692	-	-	50 000	50 000
Net	-	-	4 308	4 308	-	-	-	-

0,00

0,00

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.5

Prêts et créances sur les établissements de crédit et assimilés

	31/12/2021	31/12/2020
A vue	236 720	191 219
Comptes ordinaires	236 720	191 219
Prêts et comptes au jour le jour	-	-
Valeurs reçues en pension au jour le jour	-	-
A terme	374 316	522 918
Prêts et comptes à terme	366 667	513 424
Prêts subordonnés et participants	-	-
Valeurs reçues en pension à terme	-	-
Créances rattachées	7 649	9 494
Encours bruts	611 036	714 137
Dépréciations	2 538	3 185
Encours nets	608 498	710 951

Encours et dépréciations par Bucket sous IFRS 9	31/12/2021				31/12/2020			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	611 036	-	-	611 036	714 137	-	-	714 137
Dépréciations	2 538	-	-	2 538	3 185	-	-	3 185
Net	608 498	-	-	608 498	710 951	-	-	710 951

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	Secteur public	Secteur privé			Total	
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	31/12/2021	31/12/2020
Crédits de trésorerie	-	94 715	241 522	1 074	337 312	198 777
- Comptes à vue débiteurs	-	94 715	120 188	1 074	215 977	182 767
- Créances commerciales	-	-	-	-	-	-
- Crédits à l'exportation	-	-	-	-	-	-
- Autres crédits de trésorerie	-	-	121 334	-	121 334	16 011
Crédits à la consommation	-	-	-	2 322	2 322	2 577
Crédits à l'équipement	400 000	-	390 182	-	790 182	325 234
Crédits immobiliers	-	-	-	896	896	1 090
Intérêts courus à recevoir	5 249	-	1 264	-	6 513	605
Valeurs reçues en pension	-	-	-	-	-	217 579
Créances acquises par affacturage	-	-	-	-	-	-
Autres créances	-	-	803	7 798	8 601	7 477
Encours bruts	405 249	94 715	633 772	12 090	1 145 826	753 339
Dépréciations	-	-	7 900	7 678	15 578	14 009
Encours nets	405 249	94 715	625 872	4 412	1 130 248	739 330

Encours et dépréciations par Bucket sous IFRS 9	31/12/2021				31/12/2020			
	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total	Bucket 1	Bucket 2	Bucket 3	Total
Encours bruts	1 138 148	-	7 678	1 145 826	721 357	25 044	6 938	753 339
Dépréciations	7 900	-	7 678	15 578	7 049	22	6 938	14 009
Net	1 130 248	-	-	1 130 248	714 308	25 022	-	739 330

0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.7

Comptes de régularisation et autres actifs

	31/12/2021	31/12/2020
Dépôts de garantie versés et cautionnements constitués	2 224	2 224
Créances fiscales	211 714	190 497
Produits à recevoir et charges comptabilisées d'avance	55 612	50 796
Débiteurs divers	1 043 152	566 323
Comptes de liaison	5 142	11 182
Total	1 317 844	821 022

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

Valeurs brutes	Valeurs brutes au	Acquisitions	Mises hors services et sorties	Valeurs brutes au
	31/12/2020			31/12/2021
Terrains et constructions	38 903	151	-	39 054
Matériel, outillage et transport	5 986	476	1 030	5 432
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	61 314	2 886	15	64 184
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
En-cours	530	47	271	306
Droits d'utilisation	78 269	6 982	-	85 251
Total	185 001	10 542	1 317	194 226

Amortissements	Cumul amortissements au	Dotations	Reprises	Cumul amortissements au
	31/12/2020			31/12/2021
Terrains et constructions	23 769	2 271	-	26 040
Matériel, outillage et transport	3 356	758	706	3 408
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	46 118	5 445	15	51 547
Autres immobilisations corporelles	-	-	-	-
En-cours	-	-	-	-
Droits d'utilisation	18 868	6 325	-	25 194
Total	92 111	14 800	722	106 189

Valeurs nettes	Valeurs nettes au	Valeurs nettes au
	31/12/2020	31/12/2021
Terrains et constructions	15 134	13 014
Matériel, outillage et transport	2 630	2 023
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	15 196	12 637
Autres immobilisations corporelles	-	-
En-cours	530	306
Droits d'utilisation	59 401	60 057
Total valeurs nettes	92 890	88 037

Droits d'utilisation	31/12/2020	31/12/2021
Immobilier		
Valeurs brutes	78 269	85 251
Amortissements & dépréciations	18 868	25 194
Valeurs nettes	59 401	60 057
Mobilier		
Valeurs brutes	-	-
Amortissements & dépréciations	-	-
Valeur nette	-	-
Total valeurs nettes	59 401	60 057

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.1.9

Immobilisations incorporelles

	Valeurs brutes au 31/12/2020	Acquisitions	Cessions ou retraits	Dotation de l'exercice	Valeurs brutes au 31/12/2021
Valeurs brutes	142 719	33 065	-	-	175 783
Amortissements	84 719		-	19 033	103 752
Valeurs nettes	58 000	33 065	-	19 033	72 032

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2020	Augmentations (acquisition)	Diminutions (cession)	Perte de valeur de la période	Autres mouvements	31/12/2021
Valeurs brutes	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	-					-
Valeurs nettes	98 235	-	-	-	-	98 235

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

Passifs financiers à la juste valeur par résultat	31/12/2021				31/12/2020			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Portefeuille de transaction	-	72 759	-	72 759	-	42 524	-	42 524
Instruments en valeur de marché sur option	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	-	72 759	-	72 759	-	42 524	-	42 524
				<u>0</u>				<u>0</u>

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc			Etablissements de crédit à l'étranger	Total	Total
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc		31/12/2021	31/12/2020
Comptes ordinaires créditeurs	-	3 265	281 423	-	284 688	127 684
Valeurs données en pension	2 922 149	316 733	1 006 658	-	4 245 540	1 722 793
- au jour le jour	600 827	-	1 006 658	-	1 607 485	-
- à terme	2 321 322	316 733	-	-	2 638 055	1 722 793
Emprunts de trésorerie	269 000	785 608	-	-	1 054 608	2 809 191
- au jour le jour	-	600 000	-	-	600 000	2 640 000
- à terme	269 000	185 608	-	-	454 608	169 191
Emprunts financiers	-	-	-	-	-	-
Intérêts courus à payer	448	57	45	-	549	479
Autres dettes	-	2 353	-	-	2 353	2 942
Dettes locatives	-	62 638	-	-	62 638	60 669
Total	3 191 597	1 170 654	1 288 126	-	5 650 377	4 723 759

Variation des dettes locatives	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	31/12/2021
Dettes locatives	78 269	6 982	-	85 251
Amortissements	17 600	5 012	-	22 612
Valeurs nettes	60 669	1 970	-	62 638

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.2.3

Dettes envers la clientèle

	Secteur public	Secteur privé			Total	Total
		Entreprises financières	Entreprises non financières	Autre clientèle	31/12/2021	31/12/2020
Comptes à vue créditeurs	574	420 229	433 278	183 894	1 037 976	724 952
Comptes d'épargne	-	-	-	-	-	-
Dépôts à terme	-	757 573	-	-	757 573	562 406
Valeurs données en pension		548 349			548 349	-
Autres comptes créditeurs	94 315	1 471	201 279	261	297 326	254 472
Intérêts courus à payer	-	9 917	-	-	9 917	8 622
Total	94 889	1 737 540	634 557	184 155	2 651 141	1 550 452

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.2.4

Dettes représentées par un titre et dettes subordonnées

	31/12/2020	Augmentation	Diminution	31/12/2021
Bons de caisse	-	-	-	-
Titres du marché interbancaire	-	-	-	-
Titres de créances négociables	1 926 197	2 261 000	1 703 268	2 483 928
Emprunts obligataires	-	-	-	-
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-
Titres subordonnés	-	512 775	-	512 775
à durée déterminée	-	512 775	-	512 775
à durée indéterminée	-	-	-	-
Total	1 926 197	2 773 775	1 703 268	2 996 703

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.2.5

Comptes de régularisation et autres passifs

	31/12/2021	31/12/2020
Opération diverses sur titres	2 027 635	2 263 911
Sommes dues à l'Etat	99 541	89 427
Clients avances et acomptes	3 522	2 700
Charges à payer	29 843	33 270
Dividendes à payer	-	-
Autres passifs	756 953	135 163
Total	2 917 494	2 524 471

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

5.2.6

Provisions

Provisions	31/12/2020	Augmentations	Diminutions	31/12/2021
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	-	-
Provisions pour autres risques et charges	3 861	2 044	2 150	3 755
Total	3 861	2 044	2 150	3 755

Ventilation des provisions	31/12/2020	31/12/2021
Court terme	3 861	3 755
Long terme	-	-
Total	3 861	3 755

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
Sur opérations avec les établissements de crédits	15 336	28 147
Sur opérations avec la clientèle	40 567	20 988
Intérêts courus et échus sur titres	68 685	72 004
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture	-	-
Sur opérations de crédit bail	-	-
Autres intérêts et produits assimilés	1 095	1 418
Produits d'intérêt	125 684	122 557
Sur opérations avec les établissements de crédits	28 720	30 932
Sur opérations avec la clientèle	41 815	55 302
Sur dettes représentées par titres	54 704	57 562
Sur dettes subordonnées	12 775	-
Intérêts courus et échus sur instruments de couverture	-	-
Sur opérations de crédit bail	-	-
Autres intérêts et charges assimilées	2 418	2 096
Charges d'intérêt	140 433	145 891

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021			31/12/2020		
	Produits	Charges	Net	Produits	Charges	Net
Gestion et conservation d'actifs	147 163	6 349	140 814	158 027	4 950	153 078
Prestations et services pour conseils financiers	9 632	-	9 632	21 678	-	21 678
Autres	717	1 422	(705)	690	3 191	(2 502)
Produits et charges nets des commissions	157 511	7 771	149 740	180 394	8 141	172 254

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
Dividendes reçus	182	-
Plus ou moins values réalisées sur cession actifs/passifs à la juste valeur par le résultat	100 300	137 969
Plus ou moins values latentes sur actifs/passifs à la juste valeur par le résultat	3 876	(10 043)
Solde des relations de couverture des instruments dérivés ne répondant plus aux conditions de la comptabilité de couvert	-	-
Variation de juste valeur des instruments dérivés	(662)	593
Inefficacité de couverture à la juste valeur	-	-
Inefficacité de couverture de flux de trésorerie	-	-
Gains ou pertes nets	103 695	128 518

LAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
Dividendes reçus	-	-
Plus ou moins values sur cession sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	16 015	12 182
Gains ou pertes nets des actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	16 015	12 182

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
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	120 167	103 758
Produits et charges nets des autres activités	120 167	103 758

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

6.6**Charges générales d'exploitation**

	31/12/2021	31/12/2020
Charges de personnel	130 544	126 858
Impôts et taxes	3 263	3 246
Services extérieurs et autres charges	60 709	67 435
Charges générales d'exploitation	194 516	197 539
	<u>0</u>	<u>0</u>

*MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification*

Charges du personnel

Charges du personnel	31/12/2021	31/12/2020
Salaires et appointements	56 806	53 405
Primes et indemnités	54 563	56 586
Charges d'assurances sociales, et de retraite	12 591	11 963
Autres charges de personnel	6 584	4 904
Total	130 544	126 858

0

0

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

6.7**Amortissements et dépréciations des immobilisations**

	31/12/2021	31/12/2020
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	14 800	15 590
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	19 033	13 023
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation	-	(3 808)
Amortissements et dépréciations des immobilisations	33 833	24 805

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
Dotations aux provisions	5 162	12 010
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	915	4 941
Provisions pour dépréciation des titres	2 203	7 069
Provisions pour risques	2 044	-
Reprises sur provisions	4 308	1 464
Provisions pour dépréciation des prêts et créances	-	-
Provisions pour dépréciation des titres	4 308	-
Provisions pour risques	-	1 464
Variation des provisions	854	10 546
Pertes sur prêts et créances irrécouvrables	-	5 171
Récupérations sur prêts et créances amorties	-	-
Autres pertes	-	-
Coût du risque	854	15 716

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

6.9

Charge d'impôt reconnue en état du résultat global

	31/12/2021	31/12/2020
Charge d'impôts courants	57 585	71 915
Charge d'impôts différés	(348)	(10 084)
Charge d'impôts de la période	57 237	61 831

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

6.10**Résultat de base et résultat dilué par action**

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat Net Part du Groupe	88 739	93 714
Nombre d'actions ordinaires émises	9 300 000	9 300 000
Résultat par action en dirhams	9,54	10,08

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE

	31/12/2021	31/12/2020
Engagements de financements et de garantie donnés	1 992 793	62 974
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	284 819	62 309
- Crédits documentaires import	-	-
- Acceptations ou engagements de payer	-	-
- Ouvertures de crédit confirmés	258 208	16 344
- Engagements de substitution sur émission de titres	-	-
- Engagements irrévocables de crédit-bail	-	-
- Autres engagements de financement donnés	26 611	45 965
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	1 707 974	665
- Garanties de crédits données	-	-
- Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	-	-
- Autres cautions et garanties données	1 707 974	665
- Engagements en souffrance	-	-
Engagements de financements et de garantie reçus	909 438	500 000
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	409 438	-
- Garanties de crédits	409 438	-
- Autres garanties reçues	-	-
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
- Garanties de crédits	-	-
- Autres garanties reçues	-	-

TABLEAU DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES

En milliers de dirhams

	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 2020	930 000	-	-	267 935	6 074	(13 230)	1 190 779	-	1 190 779
Changement de méthodes comptables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(3 766)	-	-	(3 766)	-	(3 766)
Capitaux propres d'ouverture 1er janvier 2021	930 000	-	-	264 169	6 074	(13 230)	1 187 012	-	1 187 012
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes	-	-	-	(87 420)	-	-	(87 420)	-	(87 420)
Résultat de l'exercice au 31 Décembre	-	-	-	88 739	-	-	88 739	-	88 739
Immobilisations corporelles et incorporelles : réévaluations et cessions (D)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers : variations de juste valeur et transfert en résultat (E)	-	-	-	-	5 367	-	5 367	-	5 367
Ecart de conversion : variations et transferts en résultat (F)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gains ou pertes latents ou différés (D) + (E) + (F)	-	-	-	-	5 367	-	5 367	-	5 367
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres de clôture 31 Décembre 2021	930 000	-	-	265 488	11 441	(13 230)	1 193 698	-	1 193 698

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

FLUX DE TRESORERIE		31/12/2021	31/12/2020
1. Résultat avant impôts	(A)	145 975	155 545
2. +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles		33 833	24 805
3. +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs des écarts d'acquisition et des autres immobilisations		0	0
4. +/- Dotations nettes pour dépréciation des actifs financiers		595	10 529
5. +/- Dotations nettes aux provisions		(5 300)	(1 464)
6. +/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		0	0
7. +/- Perte nette/gain net des activités d'investissement		0	0
8. +/- Produits/charges des activités de financement		0	0
9. +/- Autres mouvements		(4 757)	(2 377)
10. = Total (2) à (9) des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôt et des autres ajustements	(B)	24 371	31 492
11. +/- Flux liés aux opérations avec les établissements de crédits et assimilés		1 027 750	1 414 472
12. +/- Flux liés aux opérations avec la clientèle		708 201	(289 610)
13. +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers		(1 785 839)	(1 163 282)
14. +/- Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs non financiers		(200 445)	(25 105)
15. - Impôts versés		(57 184)	(72 123)
16. = Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles (Total des éléments 11 à 15)	(C)	(307 517)	(135 648)
17. FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE OPERATIONNELLE (Total des éléments A, B et C)	(D)	(137 170)	51 389
18. +/- Flux liés aux actifs financiers et aux participations		0	0
19. +/- Flux liés aux immeubles de placements		0	0
20. +/- Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		(42 289)	(36 748)
21. FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT (Total des éléments 18 à 20)	(E)	(42 289)	(36 748)
22. +/- Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires		(87 420)	(69 960)
23. +/- Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		512 775	0
24. FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT (Total des éléments 22 et 23)	(F)	425 355	(69 960)
25. Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie		0	0
26. AUGMENTATION/(DIMINUTION) NETTE DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE (Total des éléments D, E et F)		245 895	(55 319)
COMPOSITION DE LA TRESORERIE		31/12/2021	31/12/2020
27. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A L'OUVERTURE		136 561	191 880
28. Caisse, banque centrales, CCP(actif & passif)		73 027	21 636
29. Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit		63 535	170 244
30. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE A LA CLOTURE		382 456	136 561
31. Caisse, banque centrales, CCP(actif & passif)		430 424	73 027
32. Comptes (actif et passif) et prêts /emprunts à vue auprès des établissements de crédit		(47 968)	63 535
33. VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE		245 895	(55 319)

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2021	31/12/2020
Résultat net de l'ensemble consolidé	88 739	93 714
Impôts exigibles (IS)	57 585	71 915
Impôts différés	(348)	(10 084)
Total charge fiscale consolidée IFRS	57 237	61 831
Résultat de l'ensemble consolidé avant impôts	145 975	155 545
Taux effectif d'impôt (Total charge fiscale retraitée/résultat comptable IFRS retraité avant impôts)	39%	40%
Montant de différences de taux mère/filiale	2 392	2 650
Impôt sur différences temporelles		
Effet des autres éléments		
Charge fiscale recalculée	59 629	64 481
Taux d'impôt légal au Maroc	37%	37%

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

	31/12/2020	Montants reconnus en résultat	Montants reconnus en capitaux propres	31/12/2021
Impôts différés actifs	17 106	(348)	(2 456)	14 302
Impôts différés passifs	-	-	-	-
Impôts différés actifs / passifs	17 106	(348)	(2 456)	14 302

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

I. DATATION	
• Date de clôture de l'exercice :	31/12/2021
• Date d'établissement des états de synthèse :	23 mars 2022
II. EVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31/12/2021	
NÉANT	

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

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

MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification

Conformément à la législation fiscale en vigueur, les exercices 2018 à 2021 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
MAZARS AUDIT ET CONSEIL
Pour Identification
our Identification