

RCI FINANCE MAROC

ACTUALISATION N°1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2022

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, la présente actualisation du document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 11 décembre 2023 sous la référence EN/EM/032/2023.

Le document de référence relatif à l'exercice 2022 enregistré par l'AMMC en date du 21 septembre 2023 sous la référence n° EN/EM/021/2023 n'a pas fait l'objet d'actualisation.

Le document de référence relatif à l'exercice 2022 précité ainsi que ses actualisations ne peuvent servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dûment visé par l'AMMC.

Avertissement

La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2022 enregistré par l'AMMC en date du 11 décembre 2023 sous la référence EN/EM/032/2023.

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

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

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

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

SOMMAIRE

Abréviations.....	6
Définitions.....	7
PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....	8
I. Le Président du Conseil d'Administration	9
II. Les Commissaires aux Comptes	10
III. L'organisme conseil	11
IV. Le responsable de l'information et de la communication financière.....	12
PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE RCI FINANCE MAROC	13
I. Renseignements à caractère général.....	14
II. Renseignements sur le capital de RCI Finance Maroc	16
II.1. Composition du capital.....	16
II.2. Actionnariat actuel.....	16
III. Endettement de RCI Finance Maroc.....	16
III.1. Dettes privées.....	16
III.2. Dette bancaire.....	19
III.3. Engagements Hors Bilan	20
PARTIE III. GOUVERNANCE DE RCI FINANCE MAROC	21
I. Organes d'administration	22
I.1. Fonctionnement et composition du Conseil d'Administration.....	22
I.2. Les comités de RCI Finance Maroc rattachés au Conseil d'Administration.....	23
II. Organes de direction.....	24
II.1. Organigramme fonctionnel de RCI Finance Maroc au 30 septembre 2023.....	24
II.2. Comités techniques	25
PARTIE IV. ACTIVITE DE RCI FINANCE MAROC	28
I. Faits marquants de l'émetteur en 2023	29
II. Filiale de RCI Finance Maroc.....	29
II.1. Organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc.....	29
II.2. Présentation de RDFM	29
II.3. Analyse de l'activité d'assurance de RDFM entre S1 2022 et S1 2023	29

III.	Secteur d'activité de RCI Finance Maroc	30
III.1.	Indicateurs et données chiffrées du secteur du crédit à la consommation	30
IV.	Produits de RCI Finance Maroc	34
IV.1.	Activité crédit clientèle	35
IV.2.	Activité crédit réseau	37
PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES		40
I.	Stratégie d'investissement	41
PARTIES VII. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE RCI FINANCE MAROC		42
I.	Informations financières consolidées sélectionnées entre 2022 et le premier semestre de 2023 .	43
II.	Attestations des examens limités	43
II.1.	Comptes consolidés	43
II.2.	Comptes sociaux.....	45
III.	Périmètre et méthodes de consolidation	47
IV.	Analyse du compte de résultat consolidé en normes marocaines	47
IV.1.	Produits d'exploitation bancaire	48
IV.2.	Marge d'intérêt	48
IV.3.	Marge sur commissions	49
IV.4.	Résultat des opérations de crédit-bail et de location.....	49
IV.5.	Autres produits et charges bancaires	49
IV.6.	Produit net bancaire	49
IV.7.	Marge opérationnelle.....	50
IV.8.	Frais généraux.....	51
IV.9.	Résultat brut d'exploitation	51
IV.10.	Dotations nettes aux provisions.....	52
IV.11.	Résultat net	53
V.	Analyse de la solvabilité et structure du bilan consolidé	54
V.1.	Etude de la structure bilancielle consolidée	54
V.2.	Ratio de solvabilité réglementaire de RCI Finance Maroc	57
V.3.	Rentabilité financière.....	58
V.4.	Rentabilité des actifs	59
V.5.	Base de calcul de la provision.....	59

VI.	Tableau des flux de trésorerie	60
	PARTIE VIII. PERSPECTIVES	62
	PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS	64
	PARTIE X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES	66
	PARTIE XI. FACTEURS DE RISQUE	68
I.	Risque client	69
II.	Risque de taux de sortie.....	69
III.	Risque taux refinancement.....	69
IV.	Risque de liquidité.....	69
V.	Risque de modification du cadre réglementaire	70
VI.	Risque fiscal.....	70
VII.	Risque de remboursement anticipé	70
VIII.	Risque Opérationnel	71
IX.	Le risque de dépendance aux ventes de Renault au Maroc.....	71
X.	Le risque lié à la composition du portefeuille clients de RCI.....	71
XI.	Le risque lié à la concentration de certains concessionnaires dans l'encours réseau de RCI.....	72
XII.	Le risque de change	72
XIII.	Le risque relatif à l'environnement et au changement climatique	72
	PARTIE XII. ANNEXES.....	73

Abréviations

ALM	Asset and Liability Management (Gestion Actif-Passif)
APSF	Association Professionnelle des Sociétés de Financement
AWB	Attijari WafaBank
BAM	Bank Al Maghrib
BMCI	Banque Marocaine pour le Commerce et l'Industrie
BSF	Bons de Sociétés de Financement
BOA	Bank Of Africa
CBU	Completely Built-Up
CCT	Crédit Court Terme
CKD	Completely Knocked Down
CMR	Caisse Marocaine des Retraites
CMT	Crédit Moyen Terme
CT	Court terme
ESM	Encours Sain Moyen
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
LOA	Location avec Option d'Achat
MDH	Millions de dirhams
NS	Non significatif
PCEC	Plan Comptable des Établissements de Crédit
PME - PMI	Petites et Moyennes Entreprises – Petites et Moyennes Industries
PNB	Produit Net Bancaire
PPR	Paierie Principale du Royaume
PSA	Peugeot S.A.
RCI BS	RCI Banque and Services
RDFM	Renault Dacia Finance Maroc
ROE	Return On Equity (Rentabilité des Fonds Propres)
ROA	Return On Assets (Rentabilité des Actifs)
SAAR	Système d'Aide à l'Appréciation du Risque
SI	Système d'information
SGMB	Société Générale Marocaine des Banques
TMIC	Taux Maximum des Intérêts Conventionnels
VAR	Variation
VIO	Véhicules importés d'occasion
VN	Véhicules neufs
VO	Véhicules d'occasion
VP	Véhicules particuliers
VUL	Véhicules utilitaires légers

Définitions

Asset And Liability Management	La Gestion Actif-Passif (Asset and Liability Management, en anglais ou ALM), par référence aux deux volets d'un bilan comptable, est pratiquée notamment par les banques et autres organismes financiers. Elle revient à s'assurer que l'équilibre entre types de ressources financières et types d'emplois financiers est tel qu'il n'y ait pas de risque de solvabilité ou de liquidité, tout en optimisant la rentabilité générale.
Coefficient d'exploitation	Rapport entre les Charges Générales d'Exploitation et le Produit Net Bancaire
Créances en souffrance	Les créances clients sur lesquelles porte un risque de recouvrement. Elles sont classifiées par degré de risque et provisionnées en application de la circulaire BAM n°19/G/2002.
Crédit Automobile Classique	Crédit amortissable affecté à l'acquisition d'un véhicule.
Crédit personnel	Crédit amortissable non affecté à l'acquisition d'un bien.
Crédit Revolving	Appelé également crédit renouvelable, ce dernier consiste à offrir une réserve d'argent permanente au client qui l'utilise en partie ou en totalité, les intérêts n'étant dus que sur le montant effectivement utilisé.
Encours brut hors créances en souffrance	Capital dû par les clients et/ou le réseau (y compris contributions des Constructeurs et du Réseau, frais de dossier et coûts de distribution étalables). Sont exclus : l'encours incidenté échoué, l'encours douteux et l'encours compromis. Sont inclus : les encours incidentés à échoir et non incidentés.
Encours comptable net	Somme des postes suivants du bilan : - Créances envers la clientèle ; - Créances acquises par affacturage ; - Immobilisations données en crédit-bail et location.
Encours comptable brut	Somme de l'encours comptable net augmenté du stock de provisions constituées pour couvrir les créances en souffrance liées à ces encours.
Location avec option d'achat	Formule de financement destinée à l'acquisition de biens d'équipements (véhicules, ordinateurs...) permettant au client de jouir du bien sans en être propriétaire en contrepartie du versement de loyers mensuels. Le client a la possibilité d'acquiescer le bien en fin de contrat en levant l'option d'achat. Bien que locataire du bien, l'utilisateur doit néanmoins s'acquiescer des charges comme s'il en était propriétaire.
Prêt affecté	Crédit dont l'octroi est subordonné à l'acquisition d'un bien ou d'un service.
Prêt non affecté	Crédit dont l'octroi n'est pas subordonné à l'acquisition d'un bien ou d'un service.
Production	Somme des montants financés durant un exercice par une société de crédit.
Taux de contentialité	Le taux de contentialité est le rapport entre l'encours net des créances en souffrance et les créances sur la clientèle (hors financement réseau) et acquiesces par affacturage. Il est également calculé un taux de contentialité prenant en compte l'encours brut des créances en souffrance sans déduction des garanties.

PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. Le Président du Conseil d'Administration

Identité

Dénomination ou raison sociale	RCI Finance Maroc
Représentant légal	Grégoire DE SAINT LAGER
Fonction	Président du Conseil d'Administration
Siège social	44 Boulevard Khalid Ibnou Loualid – Ain Sebaa – Casablanca - Maroc
Numéro de téléphone	(212) 5 22 34 97 00
Numéro de fax	(212) 5 20 48 21 98
Adresse électronique	gregoire.de-saint-lager@mobilize-fs.com

Attestation

Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2022 de RCI Finance Maroc

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

Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2022 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 21 septembre 2023 sous le numéro EN/EM/021/2023 a été réexaminé et que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

Grégoire DE SAINT LAGER
Président du Conseil d'Administration
RCI Finance Maroc

II. Les Commissaires aux Comptes

Identité

Prénom et nom	Faïçal MEKOUAR	Chaouki MOUTAI	Taha FERDAOUS
Dénomination ou raison sociale	FIDAROC GRANT THORNTON	BDO Audit, Tax & Advisory S.A.	Mazars Audit et Conseil
Adresse	7, Boulevard Driss Slaoui Casablanca	40, Boulevard d'Anfa – Casablanca	Avia Business Center Boulevard Sidi Abdellah Cherif - Anfa Casablanca
Numéro de téléphone	(212) 5 22 54 48 00	(212) 5 22 29 33 04	(212) 5 22 43 34 23
Numéro de fax	(212) 5 22 29 66 70	(212) 5 22 29 33 05	(212) 5 22 42 34 00
Adresse électronique	faical.mekouar@ma.gt.com	mchaouki@bdo.ma	taha.ferdaous@mazars.ma
Date du 1^{er} exercice soumis au contrôle	2023	2014	2020
Date de renouvellement du mandat	-	2017/2020	2023
Date d'expiration du mandat actuel	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2025	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux états de synthèse sociaux et consolidés de RCI Finance Maroc au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023

Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2022 de RCI Finance Maroc

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans la présente actualisation du document de référence en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- Les états de synthèse semestriels des comptes sociaux ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Co-commissaires aux comptes BDO Audit, Tax & Advisory S.A. et Mazars Audit et Conseil au titre du semestre arrêté au 30 juin 2022 et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023 ;
- Les états de synthèse semestriels des comptes consolidés ayant fait l'objet d'une revue limitée par les Co-commissaires aux comptes BDO Audit, Tax & Advisory S.A. et Mazars Audit et Conseil au titre du semestre arrêté au 30 juin 2022 et par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2023.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, fournies dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2022, avec les états de synthèse précités.

FIDAROC GRANT THORNTON

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Faïçal MEKOUAR

Taha FERDAOUS

Associé

Associé

III. L'organisme conseil

Identité

Dénomination ou raison sociale	Attijari Finances Corp.
Représentant légal	M. Idriss BERRADA
Fonction	Directeur Général
Adresse	163, avenue Hassan II – Casablanca
Numéro de téléphone	05.22.47.64.35/36
Numéro de télécopieur	05.22.47.64.32
Adresse électronique	i.berrada@attijari.ma

Attestation

Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2022 de RCI Finance Maroc

La présente actualisation du document de référence de RCI Finance Maroc relatif à l'exercice 2022 telle qu'enregistrée par l'AMMC en date du 21/09/2023 sous la référence EN/EM/021/2023 a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité.

Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'elle contient.

Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de RCI Finance, à travers les éléments suivants :

- Les requêtes d'informations et éléments de compréhension auprès de la Direction Générale de RCI Finance Maroc ;
- Les comptes sociaux et consolidés et les rapports d'activité afférents aux exercices relatifs au 30 juin 2022 et 30 juin 2023 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de RCI Finance Maroc relatifs au 30 juin 2022 et 30 juin 2023 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe RCI Finance Maroc relatifs au 30 juin 2022 et 30 juin 2023 ;
- Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de RCI Finance Maroc relatifs aux exercices 2020, 2021, 2022, 2023 et jusqu'à la date d'enregistrement ;
- Les commentaires, analyses et statistiques recueillies auprès de l'Association Professionnelle des Sociétés de Financement relatifs au 30 juin 2022 et 30 juin 2023.

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

Idriss BERRADA
Directeur Général

IV. Le responsable de l'information et de la communication financière

Responsable	Jean-Charles SOMON
Fonction	Directeur Administratif et Financier
Adresse	44 Boulevard Khalid Ibnou Loualid – Ain Sebaa – Casablanca - Maroc
Numéro de téléphone	(212) 5 20 48 28 56
Numéro du télécopieur	(212) 5 22 48 29 80
Adresse électronique	jean-charles.somon@rcibanque.com

PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE RCI FINANCE MAROC

I. Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	RCI Finance Maroc
Siège social	44, Boulevard Khalid Ibnou Loualid, Ain Sbaa, Casablanca
Téléphonie / Télécopie	Tél : (212) 5 22 76 97 54 Fax :(212) 5 22 34 98 85
Site Web	www.rcifinance.ma
Forme juridique	Société Anonyme à Conseil d'Administration régie par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et par la loi n° 103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés.
Date de constitution	03/10/2007
Durée de vie	La durée de la société est fixée à 99 ans à compter de la date de son immatriculation au registre du commerce, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi.
N° Registre du commerce	171 495, tribunal de Casablanca
Exercice social	Du 1er janvier au 31 décembre
Objet social	<p>Selon l'article 2 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Les opérations d'affacturage, notamment par voie de recouvrement et/ou de mobilisation des créances commerciales ; <input type="checkbox"/> Les opérations de crédit-bail et de location avec option d'achat et assimilées ; <input type="checkbox"/> Les opérations de crédit à la consommation ; <input type="checkbox"/> La prise d'intérêt directe ou indirecte tant pour elle-même que pour le compte de tiers ou en participation avec toute personne physique ou morale sous quelque forme que ce soit dans toutes opérations par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, souscription ou achat de titres ou de droits sociaux, fusion, alliance, association ou autrement ; <input type="checkbox"/> Et, plus généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, immobilières, mobilière ou autres se rattachant directement ou indirectement en tout ou en partie à l'objet social décrit ci-dessus et à tout objet similaire ou connexe susceptible de faciliter, ou de favoriser ou non le développement de la société et de son activité.
Capital social au 30/09/2023	MAD 289 783 500 divisé en 2 897 835 actions de MAD 100 chacune.
Consultation des documents juridiques	Les documents juridiques de la société et notamment les statuts, les procès-verbaux des Assemblées Générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de RCI Finance Maroc.
Textes législatifs et réglementaires applicables à RCI Finance Maroc	<p>Textes régissant RCI Finance Maroc de par sa forme juridique</p> <p>La société est régie par le droit marocain, la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée.</p> <p>Textes régissant RCI Finance Maroc de par son activité :</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> La loi 103-12 régissant les établissements de crédits et organismes assimilés. <p>Textes régissant RCI Finance Maroc de par son émission de BSF :</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> La loi n°43-12 relative à l'AMMC ; <input type="checkbox"/> La loi 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, promulguée par le dahir n°1-12-55 du 14 safar 1434 (28 décembre 2012) ; <input type="checkbox"/> Les dispositions de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables telle que modifiée et complétée ; <input type="checkbox"/> La loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié et complété ;

- Le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932- 98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;
- L'arrêté du Ministre des finances et des investissements extérieurs relatifs à certains titres de créances négociables n° 2560-95 du 9/11/95 tel que modifié et complété ;
- Le règlement général de l'AMMC approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n° 2169-16 du 14 juillet 2016 ;
- Les circulaires de l'AMMC.

Régime Fiscal

Le régime fiscal RCI Finance Maroc est régi par la législation commerciale et fiscale en vigueur applicable aux sociétés de financement. En 2022, le taux d'impôt sur les sociétés auquel RCI Finance Maroc a été soumise s'est élevé à 37%. Selon le Code Général des Impôts de 2023, le taux d'impôts sur les sociétés appliqué aux établissements de crédits et aux organismes assimilés évoluera comme suite : 37,75% en 2023, 38,50% en 2024, 39,25% en 2025 et 40% à compter de janvier 2026.

Concernant la TVA, un taux de 10% est appliqué pour l'activité de crédit amortissable et de 20% pour l'activité de leasing.

Tribunal compétent en cas de litige

Tribunal de Commerce de Casablanca.

Source : RCI Finance Maroc

II. Renseignements sur le capital de RCI Finance Maroc

II.1. Composition du capital

Au 30 septembre 2023, le capital social de la société s'établit à 289 783 500,00 Dh intégralement libéré. Il est divisé en 2 897 835 actions d'un nominal de 100 Dh chacune.

II.2. Actionnariat actuel

L'actionnariat de RCI Finance Maroc au 30 septembre 2023 se présente comme suit :

Actionnaires	Septembre -23	
	Nombre d'actions et de droits de vote détenus	% du capital et des droits de vote
RCI Banque	2 897 832	99,99%
Grégoire DE-SAINT-LAGER	1	0,00%
Carlos Thomas DE-LA-TORRE-GIL	1	0,00%
Xavier DEROT	1	0,00%
Total	2 897 835	100,00%

Source : RCI Finance Maroc

III. Endettement de RCI Finance Maroc

III.1. Dettes privées

III.1.1. Bons de Sociétés de Financement

1. Emissions des Bons de Sociétés de financement

RCI Finance Maroc a réalisé vingt-deux émissions de Bons de Sociétés de financement depuis 2014.

L'encours des bons de sociétés de financement de RCI Finance Maroc à fin juin 2023 s'élève à 1 700 Mdh.

Les 7 émissions non encore échues à fin septembre 2023 sont les suivantes :

Code ISIN	Date d'émission	Date de jouissance	Date d'échéance	Nombre de titres	Montant (MMAD)	Maturité	Taux facial	Prime de risque (pbs)	Mode de remboursement
MA0001008103	29/06/2020	29/06/2020	28/06/2024	2 000	200	4 ans	Taux fixe 2,99 %	65	In fine
MA0001008335	24/02/2021	24/02/2021	24/02/2025	2 500	250	4 ans	Taux fixe 2,38 %	55	In fine
MA0001008624	13/10/2021	13/10/2021	13/10/2023	2 000	200	2 ans	Taux fixe 2,25 %	50	In fine
MA0001008632	13/10/2021	14/10/2021	14/10/2024	1 500	150	3 ans	Taux fixe 2,39 %	55	In fine
MA0001008640	13/10/2021	13/10/2021	13/10/2025	1 500	150	4 ans	Taux fixe	60	In fine

							2,54 %		
MA0001008889	02/06/2022	02/06/2022	02/06/2025	3 000	300	3 ans	Taux fixe 2,76 %	65	In fine
MA0001008970	27/06/2023	27/06/2023	27/06/2025	4 500	450	2 ans	Taux fixe 4,30 %	60	In fine
Total Encours à fin septembre 2023				17 000	1 700				

A fin septembre 2023, RCI Finance Maroc n'a enregistré aucune nouvelle émission de bons de sociétés de financement depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2022.

2. Evolution des Bons de Sociétés de financement émis entre 2022 et le premier semestre 2023

(En KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Titres de créances émis*	1 859 269	2 167 479	16,58%

Source : RCI Finance Maroc

(*) encours des BSF émis incluant les intérêts courus non échus

En juin 2023, l'encours des titres de créances émis s'élève à 2 167,5 Mdh, soit une hausse de 16,6% comparé à 2022. Cette hausse s'explique principalement par la hausse des taux directeurs en 2023, entraînant un recours plus important aux prêts bancaires dont les conditions étaient plus avantageuses.

III.1.2. Encours des emprunts obligataires à fin septembre

Caractéristiques de l'emprunt obligataire subordonné de RCI Finance Maroc

Montant en MAD	Date de jouissance*	Taux d'intérêt	Matérialité	Prime de risque	Nature de taux	Remboursement	Condition du remboursement anticipé	Echéance	Date de dernière révision	Date de dernière révision
68 000 000	30/12/2020	3,29 %**	10 ans	170 bps	Révisable annuel	In Fine	Au-delà de 5 ans, remboursement anticipé total ou partiel à l'initiative de l'émetteur et après accord de Bank Al-Maghrib	30/12/2030	30 décembre	3,30%

Source : RCI Finance Maroc

(*) La date d'émission correspond à la date de jouissance

(**) Taux d'intérêt facial pour la première année, établi sur la base du taux plein monétaire des Bons du Trésor à 52 semaines calculé sur la base de la courbe des taux de référence du marché secondaire telle que publiée par Bank Al-Maghrib

Caractéristiques de l'emprunt obligataire ordinaire de RCI Finance Maroc

Montant global de l'émission en MAD	Date de l'émission	Date de jouissance	Tranches en MAD	Taux d'intérêt	Maturité	Prime de risque	Nature de taux	Remboursement	Taux actuellement en vigueur	Date de la dernière révision	Condition du remboursement anticipé	Echéance
450 000 000	07/04/2023	07/04/2023	400 000 000	4,07 %*	2 ans	90 bps	Révisable chaque 13 semaines	In Fine	3,88%	07 Octobre	RCI Finance Maroc se réserve le droit de procéder, avec l'accord préalable de Bank Al-Maghrib, à des rachats d'obligations sur le marché secondaire, à condition que les dispositions légales et réglementaires le permettent.	07/04/2025
			50 000 000	4,82 %**	2 ans	95 bps	Taux fixe	In Fine	-			

Source : RCI Finance Maroc

(*) Taux d'intérêt facial de la première tranche pour le premier coupon, établi sur la base du taux plein 13 semaines déterminé en référence à la courbe des taux de référence du marché secondaire des Bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib en date du 31 mars 2023, soit 3,17%. Pour les autres coupons de la première tranche, le taux de référence 13 semaines sera déterminée à partir de la courbe secondaire publiée par Bank Al Maghrib à J-5 ouvrable avant chaque date de paiement du coupon.

(**) Taux d'intérêt facial de la deuxième tranche déterminé en référence au taux de maturité 2 ans calculé à partir de la courbe des taux de référence du marché secondaire des Bons du Trésor telle que publiée par Bank Al-Maghrib le 31 mars 2023, soit 3,87%.

Evolution des dettes subordonnées de RCI Finance Maroc entre 2022 et le premier semestre 2023

(En KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Dettes subordonnées	68 000	68 000	n/a

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre 2023, l'encours des subordonnées s'établit à 68 Mdh, au même niveau par rapport à 2022.

III.2. Dette bancaire

III.2.1. Dette contractée auprès des banques

Dette bancaire de RCI Finance Maroc (en Mdh) à fin septembre 2023

Banque	Type contrat	Total	Total utilisation	Disponible	Maturité	Taux
ATWB	CCT/CMT	500	100	400	24 à 60 mois	Sur cotation
BMCI	CCT/CMT	400	100	300	12 mois renouvelable par tacite reconduction	Sur cotation
BOA	CCT/CMT	400	250	150	2 ans pour l'enveloppe CT et 5 ans pour l'enveloppe MT	3,60%
CDM	CCT/CMT	300	200	100	7 Ans	3,70%
Total au 30/09/2023		1 600	650	950		

Source : RCI Finance Maroc

La dette bancaire de RCI Finance Maroc à fin septembre 2023 se répartit en 4 crédits à moyen/court terme :

- Un crédit CCT/ CMT de 500 Mdh accordé par Attijariwafa Bank débloqué à hauteur de 100 Mdh ;
- Un crédit CCT / CMT de 400 Mdh accordé par la Bank Of Africa débloqué à hauteur de 100 Mdh ;
- Un crédit CCT / CMT de 400 Mdh accordé par la BMCI débloqué à hauteur de 250 Mdh ;
- Un crédit CCT / CMT de 300 Mdh accordé par CDM débloqué à hauteur de 200 Mdh.

Evolution de la dette bancaire de RCI finance Maroc entre 2022 et le premier semestre 2023

Les dettes envers les établissements de crédit et assimilés évoluent comme suit entre 2022 et le premier semestre 2023 :

(En KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 996 868	3 283 299	9,56%

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, l'encours des dettes envers les établissements de crédits et assimilés s'est établi à 3 283,3 Mdh en hausse de 9,5% par rapport à 2022.

Crédits bancaires en cours de conclusion ou de négociation

A fin septembre 2023, RCI Finance Maroc n'a pas d'autres crédits bancaires en cours de conclusion ou de négociation.

Covenants financiers

Les dettes bancaires de RCI Finance Maroc ne contiennent pas de covenants à la date d'enregistrement du document de référence.

III.2.2. Facilités de caisse de RCI Finance Maroc à fin septembre 2023

En KDH	Disponible
AWB	200 000
BMCI	20 000
SGMB	50 000
BOA	5 000
Total	275 000

Source : RCI Finance Maroc

Les facilités de caisses de RCI finance Maroc s'élèvent à 275 Mdh à fin septembre 2023. Elles sont principalement constituées d'une facilité de caisse de 200 Mdh accordée par Attijariwafa Bank et de facilités de caisses de 50 Mdh et 20 Mdh accordées respectivement par SGMB et BMCI.

III.3. Engagements Hors Bilan

Hors bilan de RCI Finance Maroc sur la période entre 2022 et le premier semestre 2023

EN KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
ENGAGEMENTS DONNES	297 233	379 980	27,84%
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	297 233	379 980	27,84%
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-	-
Titres achetés à réméré	-	-	-
Autres titres à livrer	-	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 870 980	1 406 300	-24,84%
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 350 000	700 000	-48,15%
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	520 980	706 300	35,57%
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-	-
Titres vendus à réméré	-	-	-
Autres titres à recevoir	-	-	-

Source : RCI Finance Maroc

Les engagements donnés par RCI Finance Maroc sont uniquement constitués des « engagements de financement donnés en faveur de la clientèle », sur les activités Crédit Réseau et Clientèle.

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, les engagements donnés s'élèvent à 380,0 Mdh en hausse de 27,8% comparés à 2022. Cette hausse s'explique par la hausse des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle durant la même période.

D'autre part, les engagements reçus par RCI Finance Maroc se composent des deux éléments suivants :

- Des engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés, qui représentent des lignes de crédits accordées par les banques, mais non encore utilisées.
- Des engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés correspondant à des garanties bancaires demandées par RCI Finance Maroc aux concessionnaires ou au groupe RCI Banque afin de garantir un excès d'exposition à certains concessionnaires.

Les engagements reçus par RCI Finance Maroc ont régressé de 24,8% à fin juin 2023 pour s'établir à 1 406,3 Mdh, compte tenu de l'effet combiné de (i) la baisse de 650,0 Mdh des engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés à 700,0 Mdh et (ii) de la hausse de +185,3 Mdh des engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés à 706,3 Mdh.

PARTIE III. GOUVERNANCE DE RCI FINANCE MAROC

I. Organes d'administration

Les articles 13 à 17 des statuts de la société régissent la composition, les modes de convocations, les attributions, les fonctionnements et les quorums du Conseil d'Administration de RCI Finance Maroc.

I.1. Fonctionnement et composition du Conseil d'Administration

Au 30 septembre 2023, la composition du Conseil d'Administration de la société RCI Finance Maroc se présente comme suit :

Membres du conseil d'Administration	Fonction actuelle	Date de nomination	Date d'expiration du mandat en cours
Grégoire DE SAINT LAGER	Président Directeur Général de RCI Finance Maroc	04/08/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Alain DASSAS *	Administrateur indépendant Président du Comité des Risques et du Comité de Rémunération	16/05/2017	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2028
Khadija LARAKI *	Administrateur indépendant	25/03/2021	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2026
Xavier DERROT	Administrateur	03/06/2023	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2027
Carlos THOMAS DE-LA-TORRE-GIL	Administrateur	03/06/2022	AGO statuant sur les comptes de l'exercice 2027

Source : RCI Finance Maroc

(*) Les critères d'indépendance de l'administrateur indépendant correspondent aux exigences réglementaires

I.2. Les comités de RCI Finance Maroc rattachés au Conseil d'Administration

I.2.1. Comités spécialisés du Conseil d'Administration :

Au 30 septembre 2023, les comités rattachés au Conseil d'Administration se présentent comme suit :

Comité	Mission	Règles de composition	de	Fréquence	Membres	Invités Permanents
Comité d'audit	Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques et de leur capacité à évoluer en fonction des risques - approbation de la charte de contrôle interne et d'audit - suivi de la situation de l'entreprise au regard des règles prudentielles et du dispositif de pilotage y afférent par l'organe de direction - surveillance du processus d'élaboration et de contrôle des informations comptables et financières en application des textes légaux et réglementaires – évaluation du dispositif de traitement des réclamations clientèle et de leur satisfaction à travers les indicateurs de suivi mis en place	Le comité d'audit est composé de 3 membres du conseil d'administration (Administrateur et Administrateur indépendant en plus du PDG) et des invités permanents dont le Directeur de contrôle interne et le DAF		Semestrielle	Khadija LARAKI, Président du comité, Administrateur indépendant	Grégoire DE-SAINTE-LAGER PDG Jihane ALAOUI-SOSSEY, Directeur Contrôle Interne Jean-Charles Somon, DAF
Comité des risques	Examen de la liste des risques et validation de la définition des risques, en vue d'émettre des recommandations à l'attention du Conseil d'Administration sur la stratégie globale en matière des risques et d'appétence au risque – Analyse et validation des limites de risque, en adéquation avec l'appétence au risque du Conseil d'Administration et en vue d'assister le Conseil en termes de contrôle – Analyse des plans d'actions en cas de dépassement des seuils d'alerte – Examen de la politique de rémunération au regard de son incidence sur les risques – Evaluation régulières des résultats des stress tests – Analyse et approbation du rapport sur le contrôle interne, en vue de conseiller le Conseil d'Administration	Le comité des risques est composé de 3 membres du conseil d'administration (Administrateur et Administrateur indépendant en plus du PDG) et des invités permanents dont le Directeur de contrôle interne, le DAF et le Directeur Clients et Opérations		Semestrielle	Alain DASSAS, Président du comité, Administrateur indépendant	Grégoire DE-SAINTE-LAGER PDG Jihane ALAOUI-SOSSEY, Directeur Contrôle Interne Jean-Charles Somon, DAF Said BOUDNINE, Directeur Clients et opérations
Comité des rémunérations	Examen de la rémunération des mandataires sociaux – Préparation des décisions pour le Conseil d'Administration concernant les personnes ayant une incidence sur le risque et la gestion des risques – Contrôle de la rémunération des directeurs en charge de la gestion des risques – Examen annuel de la politique de rémunération – Vérification de	Le comité rémunérations est composé de 3 membres du conseil d'administration (Administrateur et Administrateur indépendant en plus du DG) et des invités permanents dont 2 membres du comité		Semestrielle	Xavier DEROT, Administrateur Alain DASSAS, Président du comité, Administrateur indépendant	Grégoire DE-SAINTE-LAGER PDG Jean-Charles Somon, DAF Hossam EL OMARI, DRH

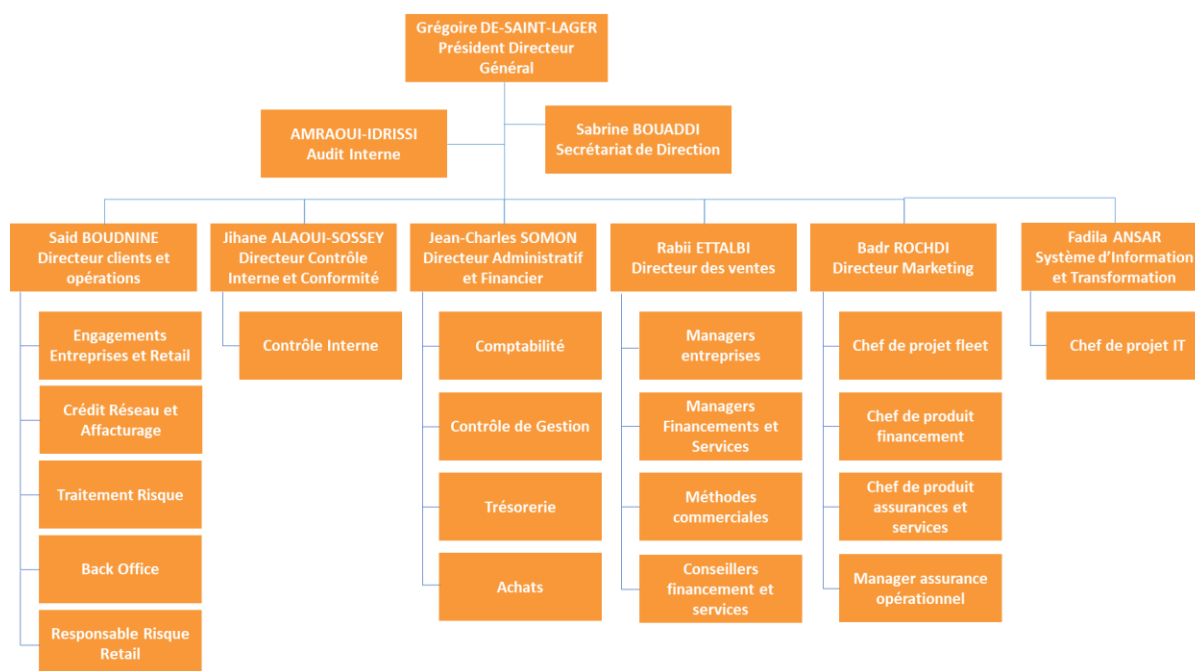
l'adéquation entre la politique de rémunération et la culture de l'entreprise, sa stratégie à long-terme des risques, sa performance et à sa conformité aux exigences législatives et réglementaires

Comité des nominations	Recommandation des nouveaux administrateurs et dirigeants au Conseil d'Administration –	Le comité des nominations est composé de 3 membres du conseil d'administration (Administrateur et Administrateur indépendant en plus du DG) et des invités permanents dont 2 membres du comité de direction, à savoir le DAF et le DRH	Semestrielle	Xavier DEROT, Administrateur	Grégoire DE-SAINTE-LAGER PDG
	Approbation par le CA des candidats aux postes vacants – Evaluation de la situation de chaque membre du Conseil d'Administration eu égard aux critères d'indépendance			Khadija LARAKI, Président du comité, Administrateur indépendant	Jean-Charles Somon, DAF Hossam EL OMARI, DRH

Source : RCI Finance Maroc

II. Organes de direction

II.1. Organigramme fonctionnel de RCI Finance Maroc au 30 septembre 2023



Source : RCI Finance Maroc

A fin septembre 2023, l'organigramme actuel de RCI Finance Maroc est structuré selon six pôles :

- Le pôle Ventes (animation des ventes) ;
- Le pôle Marketing ;
- Le pôle Clients et Opérations¹ ;

¹ Le pôle « gestion des risques » a été intégré à la direction Clients et Opérations depuis 2021

- Le pôle Administratif et Financier ;
- Le pôle Contrôle Interne ;
- Le pôle Systèmes d'Information et Transformation.

Ces différents pôles sont rattachés à la Direction Générale en charge de la définition des orientations stratégiques de RCI Finance Maroc.

II.2. Comités techniques

A fin septembre 2023, la composition des comités techniques au sein de la société RCI Finance Maroc se présente comme suit :

Comité*	Mission	Entité	Fréquence	Membres
Comité de direction²	Partage de l'information entre les membres dirigeants ; Suivi de la marche de l'activité par rapport au budget et aux objectifs du mois ; Validation des actions prioritaires à déployer pour le mois.	RCI Finance Maroc	Bimensuelle	L'ensemble des directeurs, la coordinatrice de direction, le PDG
Comité Financier	Suivi du refinancement de l'activité, des risques financiers (liquidité, taux, contrepartie, change), du plan de trésorerie et de l'évolution des marchés financiers.	RCI Finance Maroc – RCI Bank & Services	Mensuelle	PDG, DAF, Responsable Trésorerie et interlocuteurs RCI Banque SA : Direction Financements et Trésorerie, Risques Financiers, Contrôle de la Performance du Groupe
Comité Risque et crédit	Suivi du risque de l'Activité Clientèle - Echange et point d'avancement sur les actions Acceptation et Recouvrement de l'activité Clientèle déléguée et opérée par Wafasalaf.	RCI Finance Maroc	Mensuelle	Les directeurs et le PDG de RCI Finance Maroc
Comité Tarification et Gestion³	Echange et point d'avancement sur les actions Marketing Clientèle ; Revue de la tarification en cours et la rentabilité des produits ; Proposition et validation des produits à venir ; Revue des indicateurs de performance et de rentabilité de l'activité (Production et compte de résultat) versus Budget et Représentations - Zoom sur	RCI Finance Maroc	Mensuelle	PDG, Directeur Marketing, DAF, Risques & Opérations, Ventes, Contrôle de Gestion, Chefs de produits Marketing et

² Composition du comité de direction : PDG, Directeur Administratif et Financier, Directeur Financement Réseaux et Engagements Entreprises, Directeur des Ventes, Directeur Marketing, Directeur du Risque, Directeur Contrôle Interne et Conformité.

³ Le comité de gestion et le comité de tarification se tenaient au même moment. Par soucis de clarté, RCI Finance Maroc tient désormais un unique comité Tarification et Gestion. Les sujets, les participants et la fréquence sont inchangés.

	points d'attention et arbitrage sur les actions à mettre en place.			invités DCO ⁴ et contrôle interne
Comité Comptabilité	Echange et point d'avancement sur les actions comptabilité Activité Clientèle déléguée et opérée par Wafasalaf	RCI Finance Maroc - Wafasalaf	Mensuelle	DAF, Chefs Comptables RCI et Wafasalaf
Comité Contrôle Interne	Pilotage de la démarche locale de contrôle permanent ; Validation et suivi de la réalisation du plan annuel d'inspections ; Validation et suivi de la réalisation des plans d'actions issus des missions de Contrôle permanent et d'Audit.	RCI Finance Maroc	Trimestrielle	Comité de Direction
Comité Risques Opérationnels	Validation de l'évaluation des risques réalisée par les propriétaires de processus en collaboration avec le contrôleur interne et déclinaison de la politique de gestion des risques opérationnels ; Validation des indicateurs clés de risque ; Information régulière des résultats du suivi de l'évolution des risques.	RCI Finance Maroc	Trimestrielle	Comité de Direction
Comité Conformité	Suivi de la prise en compte des modifications réglementaires ; Vérification et suivi de la conformité des nouveaux produits à la réglementation, et arbitrage sur les actions à mener, en cas d'avis défavorable ou sous réserve ; Information sur les dysfonctionnements liés à la conformité, et suivi de l'évolution des plans d'actions liés à la gestion du risque de non-conformité.	RCI Finance Maroc	Trimestrielle	Comité de Direction
Comité contrôle interne commun Wafasalaf	Suivi de l'ensemble des attentes de RCI Finance Maroc vis-à-vis de Wafasalaf en termes de remontée d'informations et/ou d'organisation à mettre en place, en termes de dispositif de contrôle interne des activités assurées pour le compte de RCI Finance Maroc ; Suivi et évaluation du dispositif de contrôle permanent en périmètre de l'activité externalisée ; Suivi de la réalisation des plans d'actions issus des missions de Contrôle permanent et d'Audit en périmètre de l'activité externalisée.	RCI Finance Maroc - Wafasalaf	Semestrielle	Comité de Direction RCI et Wafasalaf

⁴ Direction clients et opérations

Comité Risques opérationnels commun Wafasalaf	<p>Suivi du respect des termes de l'annexe 5 du contrat Opérateur relative au contrôle interne ;</p> <p>Suivi et évaluation du dispositif de contrôle permanent en périmètre de l'activité externalisée ;</p> <p>Suivi dispositifs Plan de secours informatique (PRA) et du plan de continuité de l'activité, de leur maintien en conditions opérationnelles et les résultats des tests ;</p> <p>Suivi du traitement des réclamations clientèle et des plans d'actions y afférents.</p>	<p>RCI Finance Maroc - Wafasala f</p>	<p>Semestrielle</p>	<p>Comité de Direction RCI et Wafasalaf</p>
Comité conformité commun Wafasalaf	<p>Suivi de la prise en compte des modifications réglementaires impactant activité gérée pour compte ;</p> <p>Information sur les dysfonctionnements liés à la conformité, et suivi de l'évolution des plans d'actions liés à la gestion du risque de non-conformité en périmètre de l'activité externalisée.</p>	<p>RCI Finance Maroc - Wafasala f</p>	<p>Semestrielle</p>	<p>Comité de Direction RCI et Wafasalaf</p>
Comité de pilotage de la PEE** Wafasalaf	<p>Bilan de l'activité pour la période passée – Suivi projets engagés – passage en revue des chantiers planifiés pour l'année – Point sur le dispositif de contrôle interne et de conformité – point sur le retour des Audits externes et sur l'avancement des plans d'actions.</p>	<p>RCI Finance Maroc - Wafasala f</p>	<p>Trimestrielle</p>	<p>Comité de Direction RCI et Wafasalaf</p>

Source : RCI Finance Maroc

(*) Le « Comité Commerce » a été retiré de la liste des comités techniques. RCI Finance Maroc maintient néanmoins une instance de pilotage de la relation à fréquence au moins semestrielle

(**) PEE : Prestation Essentielle Externalisée

PARTIE IV. ACTIVITE DE RCI FINANCE MAROC

I. Faits marquants de l'émetteur en 2023

Avril 2023	Réalisation d'une émission obligataire ordinaire par placement privé pour un montant total de 450 Mdh.
Juin 2023	Réalisation d'une émission de BSF de 450 MDH avec une maturité fixée à 2 ans et un taux de sortie de 4,3%.
Septembre 2023	Nomination de Grégoire De-Saint-Lager en tant que PDG et administrateur à partir du 01 Septembre 2023.

Source : RCI Finance Maroc

II. Filiale de RCI Finance Maroc

II.1. Organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc

L'organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc à fin septembre 2023 se présente comme suit :



II.2. Présentation de RDFM

Dénomination ou raison sociale	RDFM
Forme Juridique	SARL
Objet Social	Toute opération de courtage et de commissions en matière d'assurances de toute nature
Actionnariat	100% RCI Finance Maroc
Adresse	Place Bandoeng, Casablanca
Capital Social (MAD) au 30/09/2023	2 000 000
Secteur d'activité	Société de courtage d'assurances

Source : RCI Finance Maroc

II.3. Analyse de l'activité d'assurance de RDFM entre S1 2022 et S1 2023

Les principaux agrégats de l'activité d'assurance sur la période S1 2022-S1 2023 se déclinent comme suit :

Principaux agrégats financiers (en KDH)	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Commissions perçues nettes	58 778	50 508	-14,07%
Résultat d'exploitation ⁵	37 718	36 414	-3,46%
Résultat net	36 838	31 348	-14,90%
Situation nette	44 049	38 564	-12,45%

Source : RCI Finance Maroc

⁵ Il s'agit du résultat courant avant impôt

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

Sur la période S1 2022 – S1 2023, les indicateurs d'activité de RDFM ont connu une détérioration notamment expliquée par une diminution des commissions perçues nettes de 14,07% qui s'affiche à 50 508 KDH en S1 2023. De ce fait :

- ✓ Le résultat d'exploitation a connu une baisse de 3,46% pour s'établir à 36 414 KDH en S1 2023 ;
- ✓ Le résultat net affiche tendance négative, s'élevant à 31 348 KDH en S1 2023, soit un repli de 14,90% par rapport à S1 2022.

III. Secteur d'activité de RCI Finance Maroc

III.1. Indicateurs et données chiffrées du secteur du crédit à la consommation⁶

III.1.1. Evolution de la production nette

■ Evolution de la production par produits entre S1 2022 – S1 2023 :

La production du secteur du crédit à la consommation par produit entre S1 2022 – S1 2023 se présente comme suit :

Production nette	S1.2022		S1.2023		Var. S1.23/S1.22
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	7 186	67,57%	8 233	69,32%	14,58%
Véhicules	6 925	65,12%	7 942	66,87%	14,68%
Crédit Auto	3 654	34,36%	4 307	36,26%	17,85%
LOA	3 271	30,76%	3 635	30,61%	11,15%
MOURABAHA	-	0,00%	-	0,00%	-
Equipement domestique	259	2,43%	291	2,45%	12,65%
Autres	2	0,02%	-	0,00%	-100,00%
Prêts non affectés	3 448	32,43%	3 643	30,68%	5,65%
Crédit personnel	3 428	32,23%	3 623	30,50%	5,69%
Prélèvements PPR et CMR	1 987	18,69%	2 109	17,75%	6,11%
Convention	252	2,37%	239	2,01%	-5,00%
Prélèvements bancaires	1 189	11,18%	1 275	10,74%	7,24%
Revolving	20	0,19%	20	0,17%	0,07%
TOTAL	10 634	100,00%	11 876	100,00%	11,68%

Source : APSF

Revue analytique 2022 – S1 2023 :

En S1 2023, les prêts affectés s'affichent à 8 233 Mdh contre 7 186 Mdh à fin juin 2022 en hausse de 14,58% et représentent une part de 69,32% dans la production totale, soit une augmentation de 1,75 points sur la période. Cette hausse s'explique par les facteurs suivants :

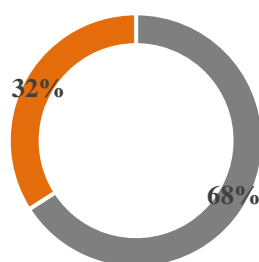
- ✓ Une augmentation de 14,68% des prêts véhicules.
- ✓ Une hausse des prêts dédiés aux équipements domestiques de 12,65%.

Les prêts non affectés ont affiché une hausse de 5,65% en S1 2023, passant de 3 448 Mdh en S1 2022 à 3 643 Mdh. Cette hausse s'explique par l'augmentation du crédit du personnel de 5,69% à 3 623 Mdh à fin juin 2023 contre 3 428 Mdh à fin juin 2022 combiné à l'augmentation des lignes revolving de 0,07% à 20,43 Mdh en S1 2023 contre 20,42 MDH en S1 2022.

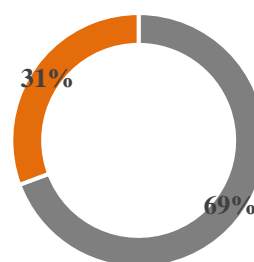
Les graphiques suivants montrent la ventilation des prêts affectés et des prêts non affectés par catégorie de produits entre S1 2022 et S1 2023 :

⁶ A noter que le secteur du crédit de la consommation au Maroc est représenté par les 9 opérateurs suivants : WAFASALAF, SOFAC, VIVALIS, EQDOM, RCI, SALAFIN, AXA, DAR SALAF et SONAC

S1.2022



S1.2023



■ Prêts affectés ■ Prêts non affectés

■ Prêts affectés ■ Prêts non affectés

Source : APSF

Entre S1 2022 et S1 2023, les prêts affectés ont représenté en moyenne 68,50% du total de la production, tandis que les prêts non affectés ont représenté en moyenne 31,50% du total de la production.

III.1.2. Evolution de l'encours brut comptable

■ Evolution de l'encours brut par produits entre 2022 et S1 2023 :

Le tableau ci-contre détaille l'évolution de l'encours brut par produits sur la période 2022 et S1 2023 :

Encours brut	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	38 848	59,04%	41 202	59,92%	6,06%
Véhicules	38 403	58,36%	40 732	59,23%	6,06%
<i>Crédit Auto</i>	15 779	23,98%	17 326	25,20%	9,80%
<i>LOA</i>	22 623	34,38%	23 405	34,04%	3,46%
<i>MOURABAHA</i>	1	0,00%	0	0,00%	-55,50%
Equipement domestique	445	0,68%	470	0,68%	5,64%
Autres	-	0,00%	-	0,00%	-
Prêts non affectés	26 956	40,96%	27 563	40,08%	2,25%
Crédit personnel	26 714	40,60%	27 327	39,74%	2,30%
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	16 353	24,85%	16 656	24,22%	1,85%
<i>Convention</i>	2 567	3,90%	2 582	3,76%	0,59%
<i>Prélèvements bancaires</i>	7 794	11,84%	8 089	11,76%	3,79%
Revolving	242	0,37%	236	0,34%	-2,51%
TOTAL	65 804	100,00%	68 765	100,00%	4,50%

Source : APSF

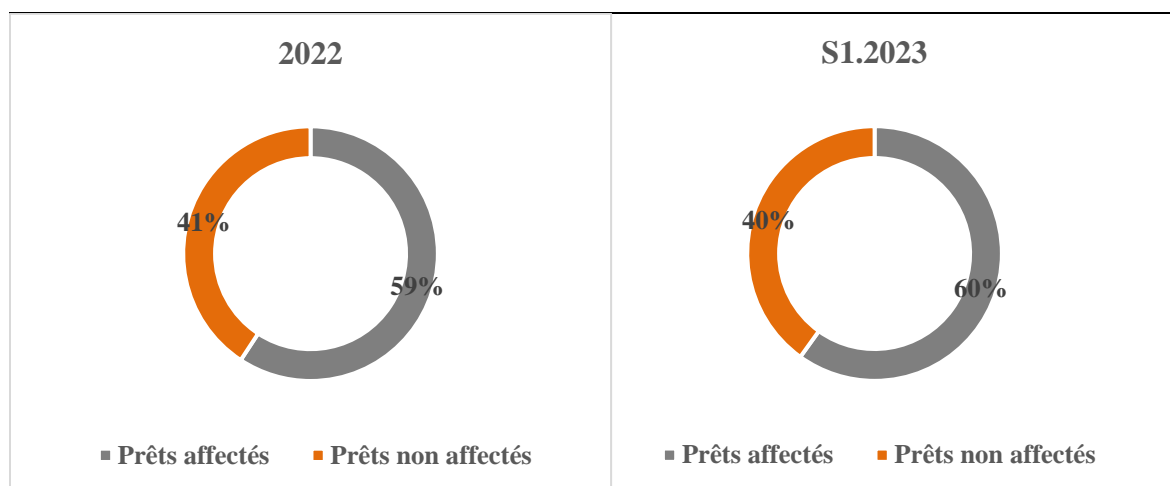
Revue analytique 2022 – S1 2023 :

En S1 2023, l'encours brut des prêts affectés a connu une hausse de 6,06% à 41 202 Mdh contre 38 848 Mdh à fin 2022, représentant une part de 59,92% dans l'encours brut total (soit une hausse de +0,87 points sur la période). Cette augmentation s'explique principalement par une croissance de 6,06% (soit +2 329 Mdh) des prêts véhicules passant de 38 403 Mdh en 2022 à 40 732 Mdh en S1 2023.

L'encours des prêts non affectés a connu une hausse de 2,25% pour s'établir à 27 563 Mdh en S1 2023 (contre 26 956 Mdh en 2022).

■ Evolution de l'encours brut par catégorie entre 2022 et S1 2023 :

Les graphiques ci-après retracent l'évolution de l'encours brut du secteur du crédit à la consommation par catégorie entre 2022 et S1 2023 :



Source : APSF

La proportion des crédits affectés dans l'encours brut global du secteur s'inscrit en légère hausse sur la période 2022-S1 2023 en faveur des prêts non affectés. En effet, la part des prêts non affectés enregistre un recul de 0,88 points entre S1 2022 et S1 2023.

III.1.3. Evolution des créances en souffrances

■ Evolution des créances en souffrance par produits entre 2022 et S1 2023 :

Le tableau ci-contre détaille l'évolution des créances en souffrance par produits sur la période 2022-S1 2023 :

Créances en souffrances	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	4 620	51,74%	4 918	52,47%	6,43%
Véhicules	4 577	51,25%	4 872	51,98%	6,44%
<i>Crédit Auto</i>	3 681	41,22%	3 897	41,58%	5,88%
<i>LOA</i>	894	10,01%	972	10,37%	8,76%
<i>MOURABAHA</i>	2	0,02%	2	0,02%	0,47%
Equipement domestique	43	0,48%	46	0,49%	6,44%
Autres	0	0,01%	-	0,00%	-100,00%
Prêts non affectés	4 310	48,26%	4 455	47,53%	3,37%
Crédit personnel	4 252	47,61%	4 398	46,92%	3,43%
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	1 450	16,24%	1 507	16,08%	3,92%
<i>Convention</i>	615	6,89%	589	6,28%	-4,31%
<i>Prélèvements bancaires</i>	2 187	24,49%	2 303	24,57%	5,29%
Revolving	58	0,65%	57	0,61%	-1,25%
TOTAL	8 930	100,00%	9 373	100,00%	4,95%

Source : APSF

Revue analytique 2022 – S1 2023 :

A fin juin 2023, les créances en souffrance des prêts affectés s'affichent à 4 918 Mdh contre 4 620 Mdh à fin 2022, en hausse de 6,43% et représentant 52,47% du total des créances en souffrances. Cette hausse s'explique par :

- ✓ L'augmentation des créances en souffrance sur les prêts véhicules de 6,44% à 4 872 Mdh contre 4 577 Mdh à fin 2022, portée à la fois par la hausse des crédits automobiles classiques (+5,88%, soit +216 Mdh sur la période 2022-S1 2023) et de la LOA (+8,76%, soit +78 Mdh sur la même période).

En S1 2023, les créances en souffrance des prêts non affectés ont enregistré une hausse de 3,37%, passant de 4 310 Mdh à fin 2022 à 4 455 Mdh à fin juin 2023. Cette croissance s'explique essentiellement par la hausse des créances en souffrance sur les crédits personnels de 3,43% à 4 455 Mdh à fin juin 2023 contre 4 252 Mdh à fin 2022.

III.1.4. Evolution de l'encours nets

▪ Evolution de l'encours net par produits entre 2022 et S1 2023 :

Encours net	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	34 228	60,18%	36 284	61,09%	6,01%
Véhicules	33 826	59,48%	35 860	60,38%	6,01%
<i>Crédit Auto</i>	12 098	21,27%	13 429	22,61%	11,00%
<i>LOA</i>	21 729	38,21%	22 433	37,77%	3,24%
<i>MOURABAHA</i>	-1	0,00%	-2	0,00%	56,43%
Equipement domestique	402	0,71%	424	0,71%	5,55%
Autres	0	0,00%	0	0,00%	-
Prêts non affectés	22 646	39,82%	23 108	38,91%	2,04%
Crédit personnel	22 462	39,49%	22 929	38,61%	2,08%
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	14 903	26,20%	15 149	25,51%	1,65%
<i>Convention</i>	1 952	3,43%	1 994	3,36%	2,14%
<i>Prélèvements bancaires</i>	5 607	9,86%	5 787	9,74%	3,20%
Revolving	184	0,32%	179	0,30%	-2,91%
TOTAL	56 874	100,00%	59 392	100,00%	4,43%

Source : APSF

IV. Produits de RCI Finance Maroc

▪ Evolution de la production nette de RCI Finance Maroc par produit entre S1 2022 et S1 2023 :

Production nette	S1.2022		S1.2023		Var. S1.23/S1.22
	En MDH	En %	En MDH	En %	
Prêts affectés					
Véhicules	1 154		1 123		-2,73%
<i>Crédit Auto</i>	777	67,3%	733	65,3%	-5,62%
<i>LOA</i>	378	32,7%	390	34,7%	3,20%
<i>MOURABAHA</i>					
Equipement domestique					
Autres					
Prêts non affectés					
Crédit personnel					
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>					
<i>Convention</i>					
<i>Prélèvements bancaires</i>					
Revolving					
TOTAL	1 154	100%	1 123	100%	-2,73%

Source : Statistiques APSF

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, la production nette de RCI Finance Maroc s'est élevée à 1 123 Mdh, en baisse de 2,7% par rapport à la même période en 2022.

Sur la période S1 2022 - S1 2023, la production nette moyenne de RCI Finance Maroc s'élève à approximativement 1,1 milliards de dirhams dont le crédit classique Auto représente 66% en moyenne.

Sur la période de revue, la LOA pèse en moyenne 34% de la production nette totale.

▪ Evolution de l'encours brut de RCI Finance Maroc par produit entre 2022 et S1 2023 :

Encours brut	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En MDH	En %	En MDH	En %	
Prêts affectés					
Véhicules	5 737		5 237		-10,18%
<i>Crédit Auto</i>	3 244	56,5%	3 404	65,00%	8,46%
<i>LOA</i>	2 493	43,4%	1 833	35,00%	-31,92%
<i>MOURABAHA</i>					
Equipement domestique					
Autres					
Prêts non affectés					
Crédit personnel					
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>					
<i>Convention</i>					
<i>Prélèvements bancaires</i>					
Revolving					
TOTAL	5 737	100%	5 237	100%	-10,18%

Source : Statistiques APSF

Revue analytique 2022 – S1 2023 :

Sur la période 2022 – S1 2023, les encours bruts de RCI Finance Maroc se composent exclusivement d'encours sur les crédits automobiles classiques et sur les locations avec options d'achat (« LOA »).

En moyenne et sur la période 2022 – S1 2023, le crédit classique automobile représente 59% des encours bruts. Le reliquat (soit 41%) concerne la LOA.

▪ **Evolution de l'encours net de RCI Finance Maroc par produit entre 2022 et S1 2023 :**

Encours net	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En MDH	En %	En MDH	En %	
Prêts affectés					
Véhicules	5 087		4 563		-10,85%
<i>Crédit Auto</i>	2 703	53,1%	2 833	62,1%	10,16%
<i>LOA</i>	2 385	46,9%	1 730	37,9%	-32,06%
<i>MOURABAHA</i>					
Equipement domestique					
Autres					
Prêts non affectés					
Crédit personnel					
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>					
<i>Convention</i>					
<i>Prélèvements bancaires</i>					
Revolving					
TOTAL	5 087	100%	4 563	100%	-10,85%

Source : Statistiques APSF

Revue analytique 2022 – S1 2023 :

Sur la période 2022 – S1 2023, le crédit classique automobile et la LOA représentent, en moyenne, respectivement 56% et 44% des encours nets.

IV.1. Activité crédit clientèle

IV.1.1. Principaux indicateurs de l'activité crédit clientèle

Entre S1 2022 et S1 2023, l'activité crédit clientèle de RCI Finance Maroc a évolué comme suit :

Activité crédit clientèle par marque	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Nombre de dossiers produits	10 687	9 343	-12,58%
<i>Renault</i>	4 076	3 901	-4,29%
<i>Dacia</i>	6 611	5 442	-17,68%
Montant des financements (en KDH)	1 154 418	1 122 849	-2,73%
<i>Renault</i>	511 652	513 418	0,35%
<i>Dacia</i>	642 766	609 431	-5,19%
Montant moyen des financements (en MDH)	108	120	11,26%
<i>Renault</i>	126	132	4,85%
<i>Dacia</i>	97	112	15,18%

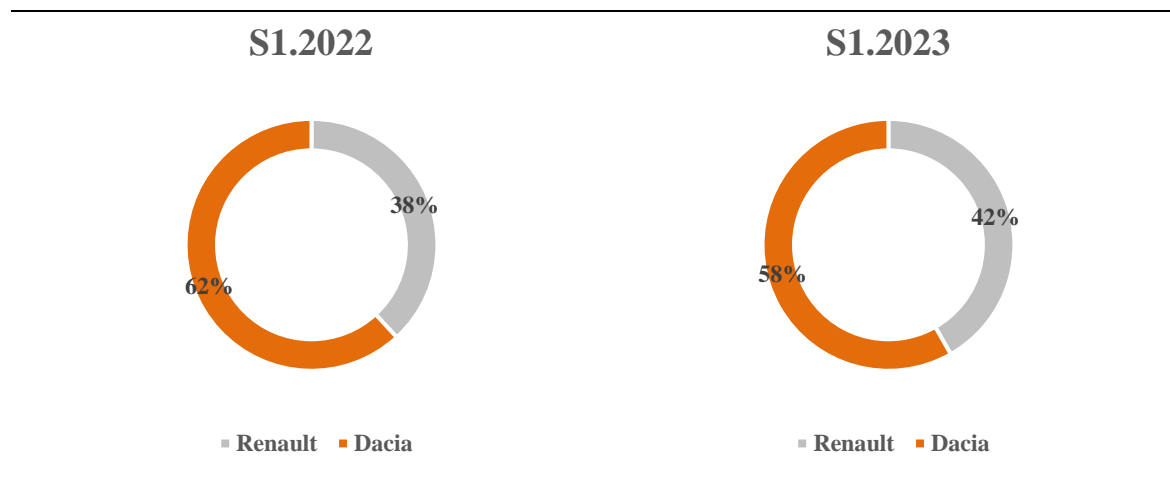
Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

- Le nombre de dossiers produits a reculé de 12,58% pour s'établir à 9 343 dossiers à fin juin 2023. Cette baisse est due principalement à la diminution des dossiers de la marque Dacia de 17,68% (de 5 442 en S1 2023 vs 6 611 en S1 2022).
- Le montant des financements a suivi une tendance vers le bas avec une détérioration de 2,73% à 1 122 849 Mdh.
- Le montant moyen financé par dossier s'inscrit également en augmentation de 11,26% à 120 Kdh/dossier.

IV.1.2. Ventilation du nombre de dossiers et du montant de financement par marque

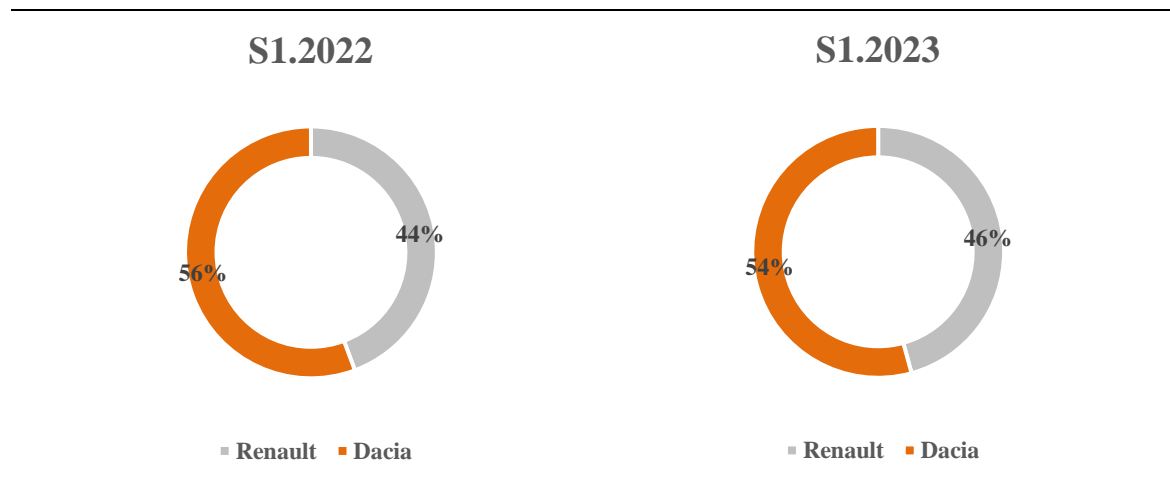
La ventilation du nombre de dossiers produits par marque* entre S1 2022-S1 2023 se détaille comme suit :



Source : RCI Finance Maroc

(* Le nombre de dossiers Nissan est marginal et représente un volume non significatif)

La ventilation du montant des financements par marque sur la période S1.2022-S1.2023 se détaille comme suit :



Source : RCI Finance Maroc

(* Le financement des véhicules Nissan est marginal et représente un volume non significatif.)

IV.1.3. Taux de pénétration de l'activité crédit clientèle

L'évolution du taux de pénétration de l'activité crédit clientèle entre S1.2022 et S1.2023 se présente comme suit :

Activité crédit clientèle par marque (unités)	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Immatriculation Renault Group Maroc	33 705	31 102	-7,72%
Nombre de dossiers RCI Finance Maroc	10 527	9 169	-12,90%
Taux de pénétration* (dossiers RCI VN/ Immatriculations Renault Group Maroc)	31,23%	29,48%	-1,75 pts

Source : RCI Finance Maroc

(* Taux de pénétration intégrant les contrats UV)

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

- Renault Group a réalisé des ventes de 31 102 unités en S1 2023 contre 33 705 unités en S1 2022, en baisse de 7,72% dans le sillage de la reprise du marché automobile.
- En S1 2023, le taux de financement de RCI Finance Maroc ressort à 29,48%, en baisse de 1,75 pts par rapport à S1 2022.

IV.1.4. Evolution du taux de couverture de l'activité crédit clientèle

L'évolution du risque client et du taux de couverture pour l'activité crédit clientèle sur la période S1 2022- S1 2023 se présente comme suit :

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Encours brut des créances en souffrances déduction faite des garanties (1)	641 494	521 153	-18,76%
Créances en souffrance (brutes)*	670 916	565 386	-15,73%
<i>Créances pré-douteuses</i>	93 212	64 190	-31,14%
<i>Créances douteuses</i>	26 385	20 485	-22,36%
<i>Créances compromises**</i>	551 319	480 712	-12,81%
Provisions pour créances en souffrance*** (2)	521 400	492 884	-5,47%
Taux de couverture (2)/(1)	81,28%	94,58%	13,30 pts

Source : RCI Finance Maroc

(* Encours brut en souffrance garanties comprises)

(**) Hors agios réservés

(***) Les provisions pour créances en souffrance sont constituées par la méthode de provision de BAM (dite locale)

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, le taux de couverture a augmenté de 13,30 points à 94,58% compte tenu d'une légère baisse des provisions pour créances en souffrance (-18,76%) comparée à la baisse enregistrée sur les encours bruts des créances en souffrance nets des garanties (-5,47%).

IV.2. Activité crédit réseau

IV.2.1. Principaux indicateurs de l'activité crédit réseau

Sur la période S1 2022-S1 2023 l'activité crédit réseau de RCI Finance Maroc a évolué de la façon suivante :

Activité crédit réseau par catégorie	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Nombre d'entrées de financement*	21 547	21 700	0,71%
<i>Véhicules neufs (VN) Renault</i>	7 473	9 934	32,93%
<i>Véhicules neufs (VN) Dacia</i>	14 074	11 766	-16,40%
<i>Pièces de rechange</i>	n/a	n/a	
<i>Crédit de trésorerie</i>	n/a	n/a	
Montant d'entrées en financement** (KDH)	3 706 550	4 078 897	10,05%
<i>Véhicules neufs (VN) Renault</i>	1 407 896	1 869 588	32,79%
<i>Véhicules neufs (VN) Dacia</i>	2 070 523	1 953 367	-5,66%
<i>Pièces de rechange</i>	206 316	234 168	13,50%
<i>Crédit de trésorerie</i>	21 815	21 775	-0,18%

Source : RCI Finance Maroc

(* Nombre de véhicules financés en portage crédit Réseau)

(**) Montants financés par portage crédit Réseau⁷

Revue analytique S1 2022 – S1 2023 :

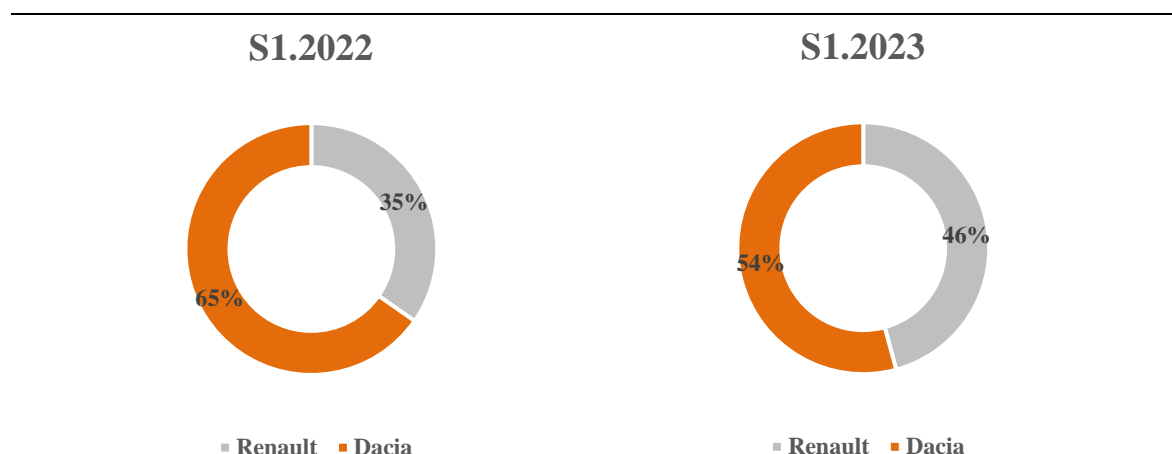
Les financements octroyés au réseau ont connu une hausse de 0,71% en S1 2023, impactés par la hausse des financements de la marque Renault de 32,93% et la baisse des financements de la marque Dacia de 16,40%.

Le montant d'entrées en financement par contre a augmenté de 10,05% comparé à S1 2022 pour s'établir à 4 079 Mdh. Cette hausse est directement liée à la hausse du prix moyen des véhicules, passant en moyenne de 86 Kdh le véhicule en S1 2022 à 94 Kdh le véhicule en S1 2023.

⁷ Financement des stocks de véhicules neufs et pièces détachées ainsi que des besoins de trésorerie à court terme des concessionnaires

IV.2.2. Ventilation du nombre d'entrées de financement par marque et du montant d'entrées de financement par catégorie

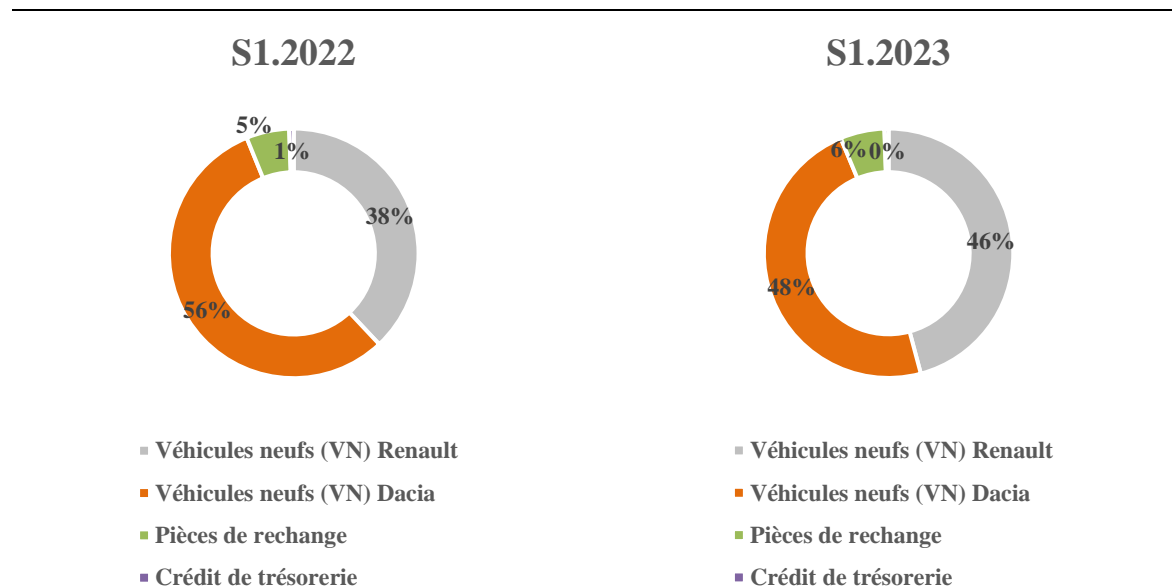
La ventilation du nombre d'entrées de financement par marque des concessionnaires entre S1 2022 et S1 2023 ressorts comme suit :



Source : RCI Finance Maroc

La marque Dacia représente en moyenne 59,8% des dossiers de financements de l'activité réseau sur la période S1 2022-S1 2023. La marque Renault représente quant à elle représente 40,2 % des dossiers de financement accordés au réseau sur la même période.

La répartition du montant d'entrées de financement par catégorie des concessionnaires entre S1 2022 et S1 2023 se présente comme suit :



Source : RCI Finance Maroc

Les financements accordés au réseau sont majoritairement destinés à l'achat de véhicules neufs de marque Dacia et Renault. Les entrées en financement pour l'acquisition de véhicules neufs Dacia ont représenté en moyenne 51,8% du total des entrées en financement accordées au réseau entre S1 2023 et S1 2022. Les entrées de financement pour l'achat de véhicules neufs de marque Renault ont représenté 41,9% du total des financements réseau sur la même période.

IV.2.3. Ventilation de l'encours net moyen du réseau par concessionnaire

La ventilation de l'encours net moyen de l'activité de crédit réseau par clients se présente comme suit sur la période S1 2022-S1 2023 :

En KDH	S1.2022		S1.2023	
	Part de marché*	Encours net moyen	Part de marché*	Encours net moyen
Concessionnaire 1	15%	115 176	10%	101 021
Concessionnaire 2	13%	103 387	10%	98 379
Concessionnaire 3	10%	80 754	8%	80 245
Concessionnaire 4	8%	63 441	7%	70 627
Concessionnaire 5	6%	44 455	4%	41 580
Concessionnaire 6	5%	41 382	4%	38 956
Concessionnaire 7	5%	41 343	4%	37 074
Concessionnaire 8	4%	32 729	3%	33 903
Concessionnaire 9	3%	26 844	3%	28 814
Concessionnaire 10	3%	26 774	3%	26 383
Autres concessionnaires	27%	209 685	44%	430 035
Encours sain Moyen Crédit Réseau	100%	785 970	100%	987 017

Source : RCI Finance Maroc

(*) Part de marché du concessionnaire dans l'encours crédit réseau

Les 3 concessionnaires les plus importants représentent à eux seuls 28% de l'encours net moyen du réseau en S1 2023 avec 280 Mdh d'encours sain moyen. La part de ces trois concessionnaires dans l'encours net moyen « réseau » de RCI a diminué de 10,2% par rapport à S1 2022.

IV.2.4. Taux de couverture de l'activité réseau

L'évolution du taux de couverture de l'activité réseau sur base sociale sur la période S1 2022-S1 2023 se présente comme suit :

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Encours brut des créances en souffrances déduction faite des garanties (1)	32 598	32 598	0,00%
Créances en souffrance (brutes)			
<i>Créances pré-douteuses</i>			
<i>Créances douteuses</i>			
<i>Créances compromises</i>	32 598	32 598	0,00%
Provisions pour créances en souffrance (2)	32 598	32 598	0,00%
Taux de couverture (2)/(1)	100,00%	100,00%	0,00 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Sans prise en compte des agios réservés

(**) Les provisions pour créances en souffrance sont constituées par la méthode de provision de BAM (dite locale)

Entre S1 2023 et 2022 les créances en souffrances de l'activité réseau restent stables et sont uniquement composées de créances compromises qui, en application de la circulaire 19/G/2002 de BAM, ont été provisionnées à 100%.

PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES

I. Stratégie d'investissement

A fin septembre 2023, RCI Finance Maroc L'entreprise n'a effectué aucun nouvel investissement depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2022.

PARTIES VII. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE RCI FINANCE MAROC

I. Informations financières consolidées sélectionnées entre 2022 et le premier semestre de 2023

Evolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés entre S1 2022 et S1 2023

En MDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Produit Net Bancaire	191	215	12,81%
Résultat Brut d'Exploitation	97	117	20,71%
Coût du risque	48	41	-13,92%
Résultat net - part Groupe	19	32	65,56%

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre 2023, le produit net bancaire a progressé de 12,8% pour s'établir à 215 Mdh, au moment où le résultat net part du groupe a augmenté de 65,6% à 32 Mdh.

Evolution des principaux indicateurs bilanciaux consolidés entre 2022 et le premier semestre 2023

En MDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Créances sur la clientèle	4 313	4 596	6,57%
Dettes envers les établissements de crédit	2 997	3 283	9,56%
Total Bilan	6 777	7 285	7,50%

Source : RCI Finance Maroc

Le total bilan s'élève à 7,3 Mrds Dh contre 6,8 Mrds Dh en 2022. Respectivement, les créances sur la clientèle et les dettes envers les établissements de crédit s'établissent à 4,6 Mrds Dh et 3,3 Mrds Dh en juin 2023 contre 4,3 Mrds Dh et 3,0 Mrds Dh à fin 2022.

II. Attestations des examens limités

II.1. Comptes consolidés

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2023

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de RCI Finance Maroc et sa filiale (Groupe RCI Finance Maroc) comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KDH 886.380, dont un bénéfice net consolidé de KDH 32.101.

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 consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du groupe 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-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 25 septembre 2023

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR

Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Taha FERDAOUS

Associé

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2022

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de RCI Finance Maroc et sa filiale (Groupe RCI Finance Maroc) comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 798.055 dont un bénéfice net consolidé de 19.390 KMAD. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 29 septembre 2022 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de la Covid19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 consolidés ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du groupe 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-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle de la part de l'administration fiscale dont fait l'objet RCI Finance Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2022,

BDO Audit Tax & Advisory S.A

Moutai CHAOUKI

Associé

Mazars Audit et Conseil

Taha FERDAOUS

Associé

II.2. Comptes sociaux

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2023

En application des dispositions de la loi n°44-12 relative à l'appel publique à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société RCI Finance Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie ainsi qu'une sélection d'états de l'Etat des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KDH 890.971, dont un bénéfice net de KDH 48.917, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-joint, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2023

FIDAROC GRANT THORNTON

Faiçal MEKOUAR

Associé

MAZARS AUDIT ET CONSEIL

Taha FERDAOUS

Associé

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE AU 30 JUIN 2022

En application des dispositions de la loi n°44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société RCI Finance Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 815.462, dont un bénéfice net de KMAD 7.547, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 29 septembre 2022 dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de la Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-joint, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note annexe qui fait état du contrôle de la part de l'administration fiscale dont fait l'objet la société.

Casablanca, le 30 septembre 2022

BDO Audit Tax & Advisory S.A

Moutai CHAOUKI

Associé

Mazars Audit et Conseil

Taha FERDAOUS

Associé

III. Périmètre et méthodes de consolidation

Filiale	% de participation	% de contrôle	Méthode de consolidation
RCI Finance Maroc			
RDFM	100%	100%	Intégration globale

IV. Analyse du compte de résultat consolidé en normes marocaines

Le compte de résultat consolidé de RCI Finance Maroc sur la période S1 2022-S1 2023 se présente comme suit :

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var S1.23/S1.22
Produits d'exploitation bancaire	262 543	304 137	15,84%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	3 565	7 997	>100%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	121 790	150 108	23,25%
Produits sur titres de propriété	-	-	-
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	53 159	65 608	23,42%
Commissions sur prestations de services	83 984	80 423	-4,24%
Autres produits bancaires	45	-	-100,00%
Charges d'exploitation bancaire	71 855	89 011	23,88%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	39 190	52 710	34,50%
Intérêt et charges assimilées sur titres de créances émis	29 601	24 683	-16,62%
Autres charges bancaires	3 063	11 619	>100%
Produit net bancaire	190 689	215 125	12,81%
Produits d'exploitation non bancaire	-	624	-
Charges d'exploitation non bancaire	-	-	-
Charges générales d'exploitation	93 719	98 699	5,31%
Charges de personnel	15 888	13 952	-12,18%
Impôts et taxes	5 643	7 890	39,82%
Charges externes	70 966	75 175	5,93%
Autres charges générales d'exploitation	1 143	1 579	38,07%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79	103	30,07%
Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables	77 154	52 761	-31,62%
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	74 180	37 650	-49,24%
Pertes sur créances irrécouvrables	1 068	495	-53,62%
Autres dotations aux provisions	1 906	14 615	>100%
Reprises de provisions et récupération sur créances amorties	29 282	11 553	-60,55%
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	28 947	11 551	-60,10%
Récupérations sur créances amorties	60	2	-96,84%
Autres reprises de provisions	276	-	-100,00%
Résultat courant	49 098	75 842	54,47%
Produits non courants	1 316	2	-99,82%
Charges non courantes	1 200	2	-99,81%
Résultat avant impôt	49 214	75 842	54,11%
Impôts sur les résultats	29 824	43 741	46,66%
Résultat net de l'exercice	19 390	32 101	65,56%

Source : RCI Finance Maroc

IV.1. Produits d'exploitation bancaire

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	3 565	7 997	>100%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	121 790	150 108	23,25%
Produits sur titres de propriété	-	-	n/a
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	53 159	65 608	23,42%
Commissions sur prestations de services	83 984	80 423	-4,24%
Autres produits bancaires	45	-	-100,00%
Produits d'exploitation bancaire	262 543	304 137	15,84%

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, le produit d'exploitation bancaire consolidé a enregistré une progression de 15,84% par rapport à juin 2022, pour s'établir à près de 304,1 Mdh. Cette évolution résulte des éléments conjugués suivants :

- La croissance de la marge d'intérêt de 42,69% (+24,1 Mdh) par rapport au premier semestre de l'exercice 2022, pour se situer à plus de 80,7 Mdh à fin juin 2023.
- Une hausse de 12,5 Mdh des produits sur immobilisations en crédit-bail et en location qui se sont élevés à 65,6 Mdh au premier semestre de l'exercice 2023 contre 53,2 Mdh à fin juin 2022.

IV.2. Marge d'intérêt

Evolution de la marge d'intérêt de RCI Finance Maroc

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	3 565	7 997	>100%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	121 790	150 108	23,25%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	39 190	52 710	34,50%
Intérêt et charges assimilées sur titres de créances émis	29 601	24 683	-16,62%
Marge d'intérêt	56 564	80 713	42,69%
Produit net bancaire	190 689	215 125	12,81%
Marge d'intérêt (en % du PNB)	29,66%	37,52%	+7,86 pts

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au terme du premier semestre de l'exercice 2023, la marge d'intérêt de RCI Finance enregistré une progression de 42,69% (+24,2 Mdh) pour se situer à plus de 80,7 Mdh. Cette évolution s'explique par les éléments conjugués suivants :

- L'augmentation des intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit de plus de 100% par rapport à fin juin 2022.
- La hausse des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle de 23,25% (+28,3 Mdh) par rapport à fin juin 2022.
- L'augmentation de 34,50% des intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit.
- La baisse de 16,62% (-4,9 Mdh) des intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis.
- La marge d'intérêt a contribué à 37,52% au Produit Net Bancaire de RCI Finance Maroc au titre du premier semestre 2023 contre 29,66% au titre de la même période en 2022.

IV.3. Marge sur commissions

Evolution de la marge sur commissions de RCI Finance Maroc

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Commissions sur prestations de services	83 984	80 423	-4,24%
Commissions servies*	-	-	-
Marge sur commissions	83 984	80 423	-4,24%
Produit net bancaire	190 689	215 125	12,81%
Marge sur commissions (en % du PNB)	44,04%	37,38%	-6,66 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Les commissions servies aux apporteurs d'affaires sont comptabilisées en charges externes

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Les commissions sur prestations de service correspondent principalement aux frais de dossiers facturés sur les contrats de crédit et sur certains contrats de LOA. Ces commissions comprennent également les managements fees versés par Renault pour la gestion du crédit réseau.

En S1 2023, les commissions sur prestations de services s'élèvent à 80,4 Mdh, en régression de 4,24% comparé à S1 2022. La marge sur commissions s'établit à 37,38% du PNB en S1 2023 contre 44,04% en S1 2022, soit une diminution de 6,66 points.

IV.4. Résultat des opérations de crédit-bail et de location

Evolution du résultat des opérations de crédit-bail et de location de RCI Finance Maroc

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	53 159	65 608	23,42%
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	-
Résultat des opérations de crédit-bail et location	53 159	65 608	23,42%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au terme du premier semestre de l'exercice 2023, le résultat des opérations de crédit-bail et en location s'établit à 65,6 Mdh, en hausse de 23,42% comparé à la même période de l'exercice 2022.

IV.5. Autres produits et charges bancaires

Evolution des autres produits et charges bancaires de RCI Finance Maroc

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Autres produits bancaires	45	-	-100,00%
Autres charges bancaires	3 063	11 619	>100%
Autre résultat bancaire	-3 018	-11 619	>100%

Source : RCI Finance Maroc

(*) Les intérêts sur le prêt subordonné sont comptabilisés dans les autres charges bancaires depuis l'exercice 2017. Ce reclassement est en conformité avec le Plan Comptables des Etablissements de Crédit (PCEC), qui prévoit de classer les charges sur dettes subordonnées au niveau des « Autres charges bancaires » au lieu des « Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit ».

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

En 2022, les autres résultats bancaires affichent une baisse de 8,6 Mdh pour s'établir à -11,6 Mdh. Cette baisse est due principalement à la hausse des autres charges bancaires (+8,6 Mdh) pour s'établir à 11,6 Mdh accompagnée par une baisse des autres produits bancaires.

IV.6. Produit net bancaire

Le produit net bancaire (PNB), correspond à l'écart entre les produits et charges d'exploitation bancaires :

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Produits d'exploitation bancaire	262 543	304 137	15,84%
Charges d'exploitation bancaire	71 855	89 011	23,88%
PNB	190 689	215 125	12,81%
Taux de sortie* (1)	3,09%	3,45%	+0,36 pts
Coût de refinancement ** (2)	1,43%	1,50%	+0,07 pts
Marge d'intermédiation (1)-(2)	1,66%	1,95%	+0,29 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Le taux de sortie correspond au taux de rendement moyen du portefeuille clientèle et est calculé à partir de l'encours brut Taux de sortie : (Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location) / Encours clientèle moyen⁸

(**) Le coût du refinancement correspond au coût moyen des passifs financiers (dettes envers les établissements de crédit et assimilés + titres de créances émis).

Coût du refinancement : (Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit + Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis) / moyenne de l'année N-1 et N des (dettes envers les établissements de crédit et assimilés + titres de créances émis)

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

En S1 2023, le produit net bancaire consolidé de RCI Finance Maroc s'élève à 215,1 Mdh. Entre S1 2022 et S1 2023, le produit net bancaire a connu une hausse de +12,81% (soit +24,4 Mdh).

La marge d'intermédiation ressort en hausse de 0,29 points en S1 2023 à 1,95%. Cette évolution provient quasi-exclusivement du taux de sortie qui a augmenté de 0,36 points entre S1 2022 et S1 2023. A noter que le coût de refinancement ressort également en hausse sur la période S1 2022-S1 2023, pour s'établir à 1,50%, soit une augmentation de 0,07 points.

Contribution de la filiale RDFM et RCI Finance Maroc dans le PNB consolidé entre S1 2022 et S1 2023 :

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
PNB RCI Finance Maroc	190 689	215 125	12,81%
dont RDFM	58 778	50 508	-14,07%
PNB consolidé (1)	190 689	215 125	12,81%

Source : RCI Finance Maroc

(*) Sur la période 2020-2021, les commissions perçues par RDFM ont été comptabilisées au niveau du poste « produits d'exploitation non bancaires ». Suite à un retraitement comptable, en 2022, ces commissions ont été reclassées du poste « produits d'exploitation non bancaires » vers le PNB.

IV.7. Marge opérationnelle

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
PNB	190 689	215 125	12,81%
Encours brut moyen *	5 768 413	6 019 425	4,35%
Marge Opérationnelle	3,31%	3,57%	+0,27 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Encours brut moyen = moyennes de l'encours S1 2022-S1 2023 de : (créances sur la clientèle) + (opérations de location et de crédit-bail) + (créances acquises par affacturage)

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Sur la période S1 2022-S1 2023, la marge opérationnelle est en légère amélioration et s'établit à 3,57% en S1 2023 (vs. 3,31% en S1 2022).

⁸ Moyenne glissante du capital dû par les clients et/ou le Réseau, pendant une période considérée d'une année

L'amélioration de la marge opérationnelle est directement corrélée à la hausse importante enregistrée au niveau du PNB consolidé sur la période S1 2022-S1 2023.

IV.8. Frais généraux

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Charges de personnel	15 888	13 952	-12,18%
Impôts et taxes	5 643	7 890	39,82%
Charges externes	70 966	75 175	5,93%
Autres charges générales d'exploitation	1 143	1 579	38,07%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79	103	30,07%
Charges générales d'exploitation	93 719	98 699	5,31%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre 2023, les charges d'exploitation s'établissent à 98,7 Mdh (dont 94,86% proviennent de RCI Finance Maroc), en hausse par rapport à la même période de 2022. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse des charges externes de +5,93% (+4,2 Mdh) par rapport à fin juin 2022.
- Le repli des charges de personnel de 12,18% (-1,9 Mdh) par rapport à fin juin 2022, suite à une revue des suspens comptable, il y a eu la reconnaissance en compte de résultat d'éléments liés à l'imposition 2019-2021 des employés expatriés issus des exercices 2019-2021.

L'augmentation des impôts et taxes de 39,8% (+2,2 Mdh) par rapport à fin juin 2022.

Evolution du coût d'exploitation entre S1 2022 et S1 2023

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Charges générales d'exploitation (1)	93 719	98 699	5,31%
PNB (2)	190 689	215 125	12,81%
Coefficient d'exploitation (1) / (2)	49,15%	45,88%	-3,27 pts
Encours brut moyen (3)	5 768 413	6 019 425	4,35%
Coût d'exploitation (1) / (3)	1,62%	1,64%	+0,02 pts

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de 2023, le coefficient d'exploitation s'est établi à 45,88% contre 49,15% en S1 2022. Cette baisse est due à une croissance du PNB (+12,81% sur la période S1 2022-S1 2023), permettant une meilleure absorption des charges d'exploitation qui ont connu une augmentation de +5,31% sur la période S1 2022-S1 2023.

Contribution de la filiale RDFM et de RCI Finance Maroc aux frais généraux entre S1 2022 et S1 2023

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
RCI Finance Maroc	90 840	93 633	3,07%
RDFM	2 879	5 066	75,96%
Frais généraux	93 719	98 699	5,31%

Source : RCI Finance Maroc

IV.9. Résultat brut d'exploitation

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Produit net bancaire	190 689	215 125	12,81%
Produits d'exploitation non bancaire	-	624	-
Charges générales d'exploitation	93 719	98 699	5,31%
Résultat brut d'exploitation	96 970	117 050	20,71%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

La hausse au titre du premier semestre 2023, du résultat brut d'exploitation de 20,7% provient principalement des effets contrastés suivants :

- La hausse de 12,81% du produit net bancaire qui s'établit à 215,1 Mdh à fin juin 2023.
- La hausse des charges générales d'exploitation qui s'établissent à 98,7 Mdh à fin juin 2023.

IV.10. Dotations nettes aux provisions

La méthode de provisionnement adoptée par RCI Finance Maroc relative à l'activité de crédit réseau est basée sur un provisionnement prudentiel collectif par concessionnaire. Un statut par concessionnaire (sain/incidenté/pré-douteux/douteux/douteux/compromis) est déterminé mensuellement en fonction d'indicateurs financiers, économiques et commerciaux. A chaque statut, il est appliqué à l'encours du concessionnaire un taux de provisionnement forfaitaire et graduel, non corrélé du risque d'impayés inhérent aux encours (réglementation BAM). En cas d'impayé réel, la réglementation BAM est alors appliquée.

La méthode de provisionnement Crédit Réseau a été adaptée en mai 2012, afin de limiter les évolutions erratiques des provisions pour risques notamment du fait de la variation des encours en fin de semestre.

En effet les créances de l'activité crédit réseau en statut incidenté étaient classées, avant mai 2012, en créances pré-douteuses induisant un provisionnement de ces dernières. A partir de mai 2012 les créances en statut incidenté sont classées en créances saines conformément à la circulaire de Bank Al Maghrib. En effet, Il est à noter que le statut incidenté est la résultante d'une cotation technique sans évènement d'impayé, il ne peut donc pas être assimilé à un statut de pré-douteux tel que spécifié par la circulaire n°19 de la BAM (90 jours d'arriéré).

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables	77 154	52 761	-31,62%
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	74 180	37 650	-49,24%
Pertes sur créances irrécouvrables	1 068	495	-53,62%
Autres dotations aux provisions*	1 906	14 615	>100%
Reprises de provisions et récupération sur créances amorties	29 282	11 553	-60,55%
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	28 947	11 551	-60,10%
Récupérations sur créances amorties	60	2	-96,84%
Autres reprises de provisions**	276	-	-100,00%
Dotations nettes aux provisions (1)	47 872	41 208	-13,92%
Encours net en fin d'exercice (dont activité LOA) (3)	5 647 613	6 379 167	12,95%
Coût du risque sur encours net (1/3)	0,85%	0,65%	-0,20 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Dotations issues des provisions collectives de l'encours Affacturation et Crédit Réseau

(**) Reprises de provisions liées à l'activité de financement de stocks du réseau et d'affacturation

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

En S1 2023, le ratio coût du risque sur encours net s'établit à 0,65% suite à la baisse des dotations nettes aux provisions au cours du premier semestre de l'exercice 2023 de 13,92% combinée à une hausse de l'encours net de 12,95% sur la période observée.

La baisse des Dotations nettes aux provisions s'explique par la baisse combinée des Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties de 17,7 Mdh entre S1 2022 et S1 2023 et des Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables de 24,4 Mdh, malgré la hausse des autres dotations aux provisions de 12,7 Mdh. Cette hausse est expliquée principalement par la constatation d'une provision d'expertise de 81 Mdh en S1 2023 (provision constituée afin de couvrir le risque de défaillance d'une catégorie de clientèle sensible n'entrant pas dans le champ des provisions réglementaires imposées par BAM).

IV.11. Résultat net

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Résultat courant	49 098	75 842	54,47%
Résultat non courant	115	0	-99,94%
Résultat avant impôts sur les résultats	49 214	75 842	54,11%
Impôts sur les résultats	29 824	43 741	46,66%
Résultat net	19 390	32 101	65,56%
PNB	190 689	215 125	12,81%
Marge nette (en % du PNB) *	10,2%	14,9%	+4,75 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Marge nette = Résultat net / Produit Net Bancaire

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Le résultat net s'élève à 32,1 Mdh au titre du premier semestre de l'année 2023, en hausse de 65,56% par rapport à la même période en 2022. Cette croissance est principalement portée par la hausse du résultat courant (+54,47%).

Ainsi, la marge nette enregistre une hausse de 4,75 points pour s'établir à 14,9% en 2023 expliquée par la hausse du Résultat net (+65,56% sur S1 2022-S1 2023) comparée à celle constatée au niveau du PNB (+12,81% sur S1 2022-S1 2023).

Contribution de RCI et de RDFM dans la formation du résultat avant impôt

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
RCI Finance Maroc	13 255	72 659	>100%
RDFM	35 958	3 183	-91,15%
Total Résultat avant impôt	49 214	75 842	54,11%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

En S1 2023, le résultat avant impôt global de RCI Finance Maroc a enregistré une hausse de +59,4 Mdh pour atteindre 72,7 Mdh, portée par un résultat avant impôt de RCI Finance Maroc de 3,2 Mdh contre un résultat avant impôt de 36,0 Mdh en S1 2022.

Capacité d'autofinancement

En KDH	S1.2022	S1.2023	Var. S1.23/S1.22
Résultat net de l'exercice	19 390	32 101	65,56%
+ Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	79	103	30,07%
+ Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-	-
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	1 906	14 615	>100%
+ Dotations aux provisions réglementées	-	-	-
+ Dotations non courantes	1 200	2	-99,81%
- Reprises de provisions	276	-	-100,00%
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
- Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-	-
+ Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-	-
- Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-	-
+ Capacité d'autofinancement	22 300	46 822	>100%
- Bénéfices distribués	-	-	-

+ Autofinancement	22 300	46 822	>100%
--------------------------	---------------	---------------	-----------------

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique S1 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'année 2023, la capacité d'autofinancement s'établit à 46,8 Mdh contre 22,3 au titre de la même période en 2022, soit une progression de près de 24,5 Mdh. Cette croissance est liée essentiellement aux effets conjugués suivants :

- La constatation d'un résultat net de 32,1 Mdh en S1 2023 contre un résultat net de 19,4 Mdh en S1 2022.
- La hausse des dotations aux provisions pour risques généraux de +12,7 Mdh pour atteindre 14,6 Mdh en S1 2023. Cette hausse est expliquée principalement par la constatation d'une provision d'expertise de 81 Mdh en S1 2023 (provision constituée afin de couvrir le risque de défaillance d'une catégorie de clientèle sensible n'entrant pas dans le champ des provisions réglementaires imposées par BAM).
- Le repli des dotations non courantes de 99,81%.

V. Analyse de la solvabilité et structure du bilan consolidé

V.1. Etude de la structure bilancielle consolidée

Structure bilancielle consolidée de RCI Finance Maroc sur la période 2022-S1 2023

Actif	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En KDH	En %	En KDH	En %	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des Chèques Postaux	1 465	0,02%	3 762	0,05%	156,82%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	473 281	6,98%	737 271	10,12%	55,78%
<i>A vue</i>	406 188	5,99%	228 124	3,13%	-43,84%
<i>A terme</i>	67 094	0,99%	509 147	6,99%	>100%
Créances sur la clientèle	4 312 815	63,64%	4 596 074	63,09%	6,57%
Crédits de trésorerie et à la consommation	4 240 671	62,58%	4 532 597	62,22%	6,88%
Autres crédits	72 144	1,06%	63 477	0,87%	-12,01%
Opérations de crédit-bail et de location	1 812 513	26,75%	1 783 094	24,48%	-1,62%
Créances acquises par affacturage	6 035	0,09%	6 035	0,08%	0,00%
Titres de transaction et de placement	-	0,00%	-	0,00%	-
Autres actifs	170 046	2,51%	158 051	2,17%	-7,05%
Immobilisations incorporelles	-	0,00%	-	0,00%	-
Immobilisations corporelles	647	0,01%	544	0,01%	-15,91%
Total Actif	6 776 802	100,00%	7 284 831	100,00%	7,50%

Source : RCI Finance Maroc

Passif	2022		S1.2023		Var. S1.23/22
	En KDH	En %	En KDH	En %	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 996 868	44,22%	3 283 299	45,07%	9,56%
<i>A vue</i>	31 557	0,47%	47 006	0,65%	48,95%
<i>A terme</i>	2 965 311	43,76%	3 236 293	44,43%	9,14%
Dépôts de la clientèle	-	0,00%	-	0,00%	-
Titres de créances émis	1 859 269	27,44%	2 167 479	29,75%	16,58%
Autres passifs	905 770	13,37%	772 768	10,61%	-14,68%
Provisions pour risques et charges	92 290	1,36%	106 905	1,47%	15,84%
Provisions réglementées	-	0,00%	-	0,00%	-
Dettes subordonnées	68 000	1,00%	68 000	0,93%	0,00%
Capitaux propres	854 605	12,61%	886 380	12,17%	3,72%
<i>Capital Social</i>	289 784	4,28%	289 784	3,98%	0,00%
<i>Réserves consolidées</i>	488 889	7,21%	564 495	7,75%	15,47%
<i>Résultat net</i>	75 933	1,12%	32 101	0,44%	-57,72%
Total Passif	6 776 802	100,00%	7 284 831	100,00%	7,50%

Source : RCI Finance Maroc

Le total bilan consolidé de RCI Finance Maroc s'établit à 7 284,8 Mdh à fin juin 2023 contre 6 776,8 Mdh à fin décembre 2022, ce qui représente une variation de 7,50% sur la période considérée.

V.1.1. Crédits consolidés

L'encours des crédits consolidés par catégorie a évolué de la manière suivante entre 2022 et le premier semestre 2023 :

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des Chèques Postaux	1 465	3 762	>100%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	473 281	737 271	55,78%
<i>A vue</i>	406 188	228 124	-43,84%
<i>A terme</i>	67 094	509 147	>100%
Créances sur la clientèle	4 312 815	4 596 074	6,57%
Crédits de trésorerie et à la consommation	4 240 671	4 532 597	6,88%
Autres crédits	72 144	63 477	-12,01%
Opérations de crédit-bail et de location	1 812 513	1 783 094	-1,62%
Créances acquises par affacturage	6 035	6 035	0,00%
Total	6 606 109	7 126 236	7,87%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, les crédits consolidés du Groupe RCI Finance Maroc s'élèvent à 7 126,2 Mdh, en augmentation de 7,87% par rapport à 2022. Cette évolution s'explique par une croissance globale des créances portée principalement par : (i) la hausse des créances sur les établissements de crédit et assimilés de 55,78%, soit 264,0 Mdh pour s'établir à 737,3 Mdh et par (ii) la hausse des créances sur la clientèle de 6,57%, soit 283,2 Mdh pour s'établir à 4 596,1 Mdh.

V.1.2. Actifs divers consolidés

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Titres de transaction et de placement	-	-	-
Autres actifs	170 046	158 051	-7,05%
Immobilisations incorporelles	-	-	-
Immobilisations corporelles	647	544	-15,91%
Total	170 693	158 595	-7,09%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, les actifs divers consolidés ont baissé de 7,09% (soit -12,1 Mdh) par rapport à l'exercice 2022. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La diminution des autres actifs de 7,05% pour s'établir à 158,1 Mdh, représentant ainsi 2,2% de l'actif total de RCI Finance Maroc à fin juin 2023.
- La diminution des immobilisations corporelles de 15,91%.

V.1.3. Dépôts consolidés

Les dépôts ont évolué de la manière suivante entre 2022 et S1 2023

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 996 868	3 283 299	9,56%
<i>A vue</i>	31 557	47 006	48,95%
<i>A terme</i>	2 965 311	3 236 293	9,14%
Dépôts de la clientèle	-	-	-
Total	2 996 868	3 283 299	9,56%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Sur la période 2022-S1 2023, les dettes envers les établissements de crédit ont connu une hausse de +9,56%, passant de 2 996,9 Mdh à fin 2022. Cette hausse résulte d'un recours plus important aux dettes bancaires en S1 2023 comparé à 2022 dû aux conditions défavorables de financement sur le marché des capitaux en 2023 engendrées par la hausse des taux directeurs.

V.1.4. Passifs divers consolidés

L'évolution des passifs divers, se présente de la manière suivante entre 2022 et S1 2023 :

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Titres de créances émis	1 859 269	2 167 479	16,58%
Autres passifs	905 770	772 768	-14,68%
Provisions pour risques et charges	92 290	106 905	15,84%
Provisions réglementées	-	-	-
Total	2 857 329	3 047 152	6,64%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au terme du premier semestre de l'exercice 2023, le total des passifs divers a enregistré une légère hausse de 6,64% (+190 Mdh). Cette hausse est due à :

- Une hausse de 16,58% des titres de créances émis entre la période S1 2023 et l'exercice 2022.
- Un repli des autres passifs de 14,68% (-133 Mdh).
- Une augmentation des provisions pour risques et charges de 15,84% (+14 Mdh).

V.1.5. Structure des ressources consolidées

La structure des ressources consolidées de RCI Finance Maroc se présente de la manière suivante entre 2022 et S1 2023 :

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Dettes subordonnées	68 000	68 000	0,00%
Capitaux propres	854 605	886 380	3,72%
<i>Capital Social</i>	289 784	289 784	0,00%
<i>Réserves consolidées</i>	488 889	564 495	15,47%
<i>Résultat net</i>	75 933	32 101	-57,72%
Total fonds propres et assimilés	922 605	954 380	3,44%
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 996 868	3 283 299	9,56%
<i>A vue</i>	31 557	47 006	48,95%
<i>A terme</i>	2 965 311	3 236 293	9,14%
Titres de créances émis	1 859 269	2 167 479	16,58%
Total Ressources	4 856 137	5 450 778	12,25%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, les fonds propres et assimilés de la société s'élèvent à 954,4 Mdh, en hausse de 3,44%. Cette hausse provient de :

- La hausse des capitaux propres de 3,72% pour atteindre 886,4 Mdh. Cette hausse est portée par la hausse de 15,47% des réserves consolidées à 564,5 Mdh (Vs. 488,9 Mdh en 2022) et une baisse considérable du résultat net consolidé de 57,72%.

Les ressources consolidées de RCI Finance Maroc affichent pour leur part une hausse de 12,3% en S1 2023, s'établissant ainsi à 5 450,8 Mdh contre 4 856,1 MDH en 2022.

V.1.6. Variation des capitaux propres consolidés

La variation des capitaux propres consolidé de RCI Finance Maroc se présente de la manière suivante entre 2022 et S1 2023 :

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Capitaux propres part du groupe	854 598	886 706	3,76%
Capitaux propres à l'ouverture	778 665	854 605	9,75%
Augmentation capital	-	-	-
Distributions	-	-	-
Résultat consolidé	75 933	32 101	-57,72%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, les capitaux propres part du groupe de RCI Finance Maroc s'élèvent à 886,7 Mdh contre 854,6 Mdh à fin décembre 2022, en hausse de 3,76% entre les deux années.

V.2. Ratio de solvabilité réglementaire de RCI Finance Maroc

Evolution du ratio de solvabilité réglementaire de RCI Finance Maroc sur la période 2022 et S1 2023

Base sociale (en KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Total fonds propres	858 696	922 228	7,40%
Actifs pondérés	6 714 759	6 247 433	-6,96%
Ratio de solvabilité*	12,79%	14,76%	+1,97 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*Le ratio de solvabilité présenté est transmis à Bank Al-Maghrib périodiquement. Il est calculé sur la base des règles établies par Bank Al-Maghrib. Le ratio de solvabilité prudentiel imposé par Bank Al-Maghrib est de 12%.

Sur base sociale, RCI Finance Maroc affiche un ratio de solvabilité de 14,76% à fin juin 2023 contre 12,79% à fin 2022. Cette performance est expliquée par une hausse des fonds propres (+7,40%) comparée à une diminution des actifs pondérés (-6,96%).

Base consolidée (en KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Total fonds propres	1 014 895	1 061 285	4,57%
Actifs pondérés	6 154 196	6 364 931	3,42%
Ratio de solvabilité*	16,49%	16,67%	+0,18 pts

Source : RCI Finance Maroc

(* Le ratio de solvabilité présenté est transmis à Bank Al-Maghrib périodiquement. Il est calculé sur la base des règles établies par Bank Al-Maghrib. Le ratio de solvabilité prudentiel imposé par Bank Al-Maghrib est de 12%.

Sur base consolidée, le ratio de solvabilité s'élève à 16,67% en S1 2023 contre 16,49% en 2022, soit une amélioration de 0,18 points.

L'évolution du ratio de solvabilité sur base consolidée en 2022 s'explique principalement par une hausse des fond propres consolidés (+4,57%) plus importante que la hausse des actifs pondérés (3,42%).

Evolution du ratio de solvabilité Tier I de RCI Finance Maroc sur la période 2022 et S1 2023

Base sociale (en KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Fonds Propres de catégorie 1	774 054	822 971	6,32%
Actifs pondérés	6 714 759	6 247 433	-6,96%
Ratio de solvabilité Tier I*	11,53%	13,17%	+1,65 pts

Source : RCI Finance Maroc

(* Le ratio de solvabilité Tier I présenté est transmis à Bank Al-Maghrib périodiquement. Il est calculé selon la méthode de calcul de BAM.

La circulaire n°14/G/13 porte le ratio réglementaire Tier I à 9% à compter de 2013.

Sur base sociale, RCI Finance Maroc affiche un ratio de solvabilité Tier I de 13,17% à fin juin 2023, en hausse de 1,65 points par rapport à fin 2022 (11,53%).

L'évolution du ratio de solvabilité Tier I sur base sociale entre 2022 et S1 2023 s'explique principalement par une hausse moins importante des fonds propres de catégorie 1 (+6,32%) comparée à la diminution des actifs pondérés (-6,96%).

Base consolidée (en KDH)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Fonds Propres de catégorie 1	854 605	886 380	3,72%
Actifs pondérés	6 154 196	6 364 931	3,42%
Ratio de solvabilité Tier I*	13,89%	13,93%	+0,04 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Le ratio de solvabilité Tier I présenté est transmis à BAM périodiquement. Il est calculé selon la Méthode de Calcul de BAM.

Sur base consolidée, le ratio de solvabilité Tier I s'élève à 13,93% en S1 2023, en hausse de 0,04 points par rapport à fin 2022 où il s'élevait à 13,89% (vs. une exigence réglementaire de 9%).

La hausse du ratio de solvabilité Tier I sur base consolidée en S1 2023 s'explique principalement par une hausse des fonds propres consolidés de catégorie 1 (+3,72%) plus importante que la hausse des actifs pondérés (+3,42%).

Evolution du ratio de solvabilité CET1 de RCI Finance Maroc sur la période 2022 et S1 2023 :

CET1 en % (sur base consolidée)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Ratio de solvabilité CET1	12,87%	13,93%	+1,06 pts

Source : RCI Finance Maroc

Sur la période 2022-S1 2023, le ratio de solvabilité CET1 (sur base consolidée) est au-dessus du minimum réglementaire imposé par BAM (soit 8%) et s'est établi à 13,93% en S1 2023.

CET1 en % (sur base sociale)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Ratio de solvabilité CET1	11,53%	13,17%	+1,64 pts

Source : RCI Finance Maroc

Sur base sociale, le ratio de solvabilité CET1 s'est établi à 13,17% en S1 2023.

V.3. Rentabilité financière

Evolution de la rentabilité financière de RCI Finance Maroc sur la période 2022 et S1 2023

En KDH (base consolidée)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Résultat net	75 933	32 101	-57,72%
Fonds propres	854 605	886 380	3,72%
Fonds propres retraités des Résultats Nets	778 672	854 279	9,71%
ROE *	9,30%	7,62%	-1,68 pts
ROAE **	10,21%	7,86%	-2,35 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) ROE = Résultat net / moyenne capitaux propres n et n-1

Pour S1 2023, ROE = Résultat net *2 / moyenne capitaux propres n et n-1

(**) ROAE = Résultat Net / Moyenne capitaux propres n et n-1 retraités des résultats nets

Pour S1 2023, ROAE = Résultat Net *2 / Moyenne capitaux propres n et n-1 retraités des résultats nets

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, le ROE ressort à 7,62% en régression de 1,68 points.

Le ROAE ressort à 7,86% en S1 2023, en baisse de 2,35 points.

V.4. Rentabilité des actifs

Evolution de la rentabilité des actifs sur la période 2022 et S1 2023

En KDH (base consolidée)	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Résultat net	75 933	32 101	-57,72%
Total Actif	6 776 802	7 284 831	7,50%
ROA *	1,12%	0,88%	-0,24 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) ROA=Résultat net/ moyenne actifs n et n-1

Pour S1 2023, ROA = Résultat net *2 / moyenne actifs n et n-1

Revue analytique 2022 – S1 2023

Au titre du premier semestre de l'exercice 2023, le ROA régresse de 0,24 points par rapport à l'année 2022 pour s'établir à 0,88%.

V.5. Base de calcul de la provision

En se référant toujours à la circulaire précitée de Bank Al Maghrib, les dotations aux provisions pour dépréciation des créances clients sont calculées individuellement, client par client, en tenant compte de la totalité de la créance. Celle-ci comprend aussi bien le capital restant dû que les impayés échus et non réglés, déduction faite des garanties.

Couverture du risque sur la période 2022 et S1 2023

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Provisions (1)	499 383	525 482	5,23%
Encours brut créances en souffrance déduction faite des garanties * (2)	593 148	553 751	-6,64%
Encours brut créances en souffrance (2 bis)	642 576	597 984	-6,94%
Encours net des créances en souffrance (3)	143 193	135 981	-5,04%
Créances pré douteuses	52 949	58 141	9,81%
Créances douteuses	19 191	14 361	-25,17%
Créances compromises	2 399	2 399	0,02%
Créances en souffrance crédit-bail et location	68 654	63 477	-7,54%
Taux de couverture = (1)/(2)	84,19%	94,90%	+10,70 pts
Taux de couverture = (1)/(2 bis)	77,72%	87,88%	+10,16 pts
Créances brutes sur la clientèle, créances acquises par affacturage et immobilisations données en crédit-bail et location (4)	6 714 617	6 877 562	2,43%
Taux de contentialité = (2)/(4) **	8,83%	8,05%	-0,78 pts
Taux de contentialité = (2 bis)/(4) ***	9,57%	8,69%	-0,88 pts

Source : RCI Finance Maroc

(*) Encours brut des créances en souffrance déduction faite des garanties = Créances brutes en souffrance clientèle (pré-douteux / douteux et compromis) + Créances brutes en souffrance réseau – garanties sur créances en souffrance

(**) Le taux de contentialité est le rapport entre l'encours net des créances en souffrance et les créances sur la clientèle (hors financement réseau) et acquises par affacturage.

(***) taux de contentialité prenant en compte l'encours brut des créances en souffrance sans déduction des garanties

En S1 2023, le taux de couverture des encours en souffrance s'élève à 87,88 %, en hausse de 10,16 points par rapport à 2022. Cette évolution s'explique essentiellement par une hausse des provisions par rapport à l'encours brut des créances en souffrance déduction faite des garanties (+5,23% Vs. -6,64%).

Le taux de contentialité, tenant compte de l'encours brut des créances en souffrance sans déduction des garanties, s'établit à 8,69% en S1 2023 contre 9,57% en 2022. L'évolution de ce taux est directement liée au processus de recouvrement de RCI Finance Maroc mis en place par RCI Finance Maroc.

Les garanties adossées aux créances correspondent à des garanties bancaires demandées par RCI Finance Maroc aux concessionnaires.

VI. Tableau des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie de RCI Finance Maroc sur la période 2022 et S1 2023

En KDH	2022	S1.2023	Var. S1.23/22
Produits sur opérations bancaires perçus	1 531 254	741 920	-51,55%
Récupérations sur créances amorties	193	2	-99,02%
Produits divers d'exploitation perçus	91 629	51 131	-44,20%
Charges sur opérations bancaires versées	-1 275 718	-630 432	-50,58%
Charges diverses d'exploitation payées	13 596	6 578	-51,62%
Charges générales d'exploitation versées	-187 349	-97 362	-48,03%
Impôts sur les résultats payés	-45 742	-19 803	-56,71%
Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges	127 862	52 035	-59,30%
<u>Variation des actifs d'exploitation</u>			-
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	290 952	-442 054	<-100%
Créances sur la clientèle	-602 105	-324 467	-46,11%
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)	-	-	-
Autres actifs	94 422	2 851	-96,98%
Opérations de crédit-bail et de location	347 542	111 287	-67,98%
<u>Variation des passifs d'exploitation</u>			-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	449 463	270 982	-39,71%
Dépôts de la clientèle	-69	-	100,00%
Titres de créance émis	-505 870	308 211	160,93%
Autres passifs	-43 313	-170 162	>100%
Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	31 023	-243 352	<-100%
Flux de trésorerie nette provenant des activités d'exploitation	158 885	-191 317	<-100%
Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-	-
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-	-
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	152	103	-32,09%
Intérêts reçus	-	-	-
Dividendes reçus	-	-	-
Flux de trésorerie nette provenant des activités d'investissement	152	103	-32,09%
Subventions, fonds publics reçus	-	-	-
Fonds spéciaux de garantie reçus	-	-	-
Emission d'emprunts et de titres subordonnés	-	-	-
Emission d'actions	-	-	-
Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-	-
Intérêts versés	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-
Flux de trésorerie nette provenant des activités de financement	-	-	-
Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités	159 037	-191 214	<-100%
Liquidités et équivalents de liquidité à l'ouverture de l'exercice	217 059	376 096	73,27%
Liquidités et équivalents de liquidité à la clôture de l'exercice	376 096	184 881	<-100%

Source : RCI Finance Maroc

Revue analytique 2022 – S1 2023

Les flux de trésorerie nette provenant des activités d'exploitation enregistrent une baisse de 350,2 Mdh, passant d'un flux positif de 158,9 Mdh en 2022 à un flux négatif de -191,3 Mdh à fin juin 2023.

Cette baisse importante est portée par (i) la diminution des flux de trésorerie provenant du compte de produits et charges de 59,30%, soit -75,8 Mdh sur la période 2022-S1 2023 et par (ii) la baisse des flux de trésorerie

provenant du solde de la variation des actifs et passifs d'exploitation de plus de 100%, soit -274,4 Mdh sur la période 2022-S1 2023.

La baisse des flux de trésorerie provenant de la variation des actifs d'exploitation au titre du premier semestre de l'exercice 2023 s'explique principalement par les effets combinés suivants :

- La baisse des flux de trésorerie provenant des créances sur les établissements de crédit et assimilés de 733,1 Mdh pour s'établir à -442,1 MDH en S1 2023 (Vs. 291,0 Mdh en 2022).
- La baisse des flux de trésorerie sur les opérations de crédit-bail et de locations de 347,5 Mdh en 2022 à 111,3 Mdh en S1 2023.

La hausse des flux de trésorerie provenant de la variation des passifs d'exploitation au titre du premier semestre de l'exercice 2023 s'explique principalement par les effets conjugués suivants :

- La diminution des flux de trésorerie provenant des dettes envers les établissements de crédit et assimilés de 178,5 Mdh pour s'établir à 271,0 Mdh en S1 2023 (Vs. 449,5 Mdh en 2022) ;
- La hausse des flux de trésorerie issus des titres de créances émis de 814,1 Mdh pour s'établir à -308,2 Mdh en S1 2023 (Vs. 505,9 Mdh en 2022).

En S1 2023, les flux de trésorerie nette provenant des activités d'investissement se sont établis à 103 Kdh vs. 152 Kdh en 2022, soit une baisse de 32,1 Kdh.

La trésorerie de clôture de RCI Finance Maroc passe de 376,1 Mdh en 2022 à 184,9 Mdh en S1 2023.

PARTIE VIII. PERSPECTIVES

I. Partie Perspectives

I.1. Avertissement

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Les résultats peuvent différer de manière significative des informations présentées. Ces prévisions ne sont fournies qu'à titre indicatif, et ne peuvent être considérées comme un engagement ferme ou implicite de la part de RCI Finance Maroc.

✓ Perspectives 2023

En 2023, RCI Finance Maroc prévoit un marché automobile de 178 k-unités (soit une hausse de + 10% par rapport au niveau du marché en 2022) avec des ventes constructeurs en hausse de 8,2% à 65 280 unités, RCI Finance Maroc souhaite consolider sa part de marché sur les Particuliers grâce à des offres packagées et fidélisantes telles que EASY LEASE, et continuer à développer sa performance sur le segment des Entreprises, via le développement de son offre EasyPro et à l'aide de sa nouvelle organisation Renault Solution Pro, afin de proposer aux clients une solution complète de mobilité (véhicule, financement, services, après-vente).

Dans ce contexte, RCI Finance Maroc ambitionne de porter le taux d'intervention de financement sur immatriculations à 31,7% en 2023 contre 29,2% en 2022, dans un mix de vente qui devrait rester fortement orienté sur les entreprises. Cette performance devrait se concrétiser par 19 371 contrats de financement clientèle en 2022.

Par ailleurs, au titre de l'exercice 2022, RCI Finance Maroc prévoit les réalisations suivantes :

	2023 P
Contrats de financement	23 000
Taux de pénétration (%)	31,7%
PNB (en KDH)	322 648
Coût du risque (%) *	1,62%
Résultat net (en KDH)	53 080

Source : RCI Finance Maroc

(*) Montant du coût du risque sur l'Encours brut moyen calculé sur un encours brut moyen.

I.2. Principales tendances, incertitudes ou évènements

RCI Finance Maroc n'a connu aucune incertitude et aucun évènement ayant une influence sur l'activité de financement des marques de Renault Group (Renault et Dacia) depuis la date de clôture du dernier exercice.

I.3. Politique d'investissement future

A l'image des investissements passés, la politique d'investissement se limite aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, principalement en lien avec le renouvellement des matériels informatiques et du mobilier.

PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS

RCI Finance Maroc n'a connu aucun fait ou évènement exceptionnel depuis la date d'enregistrement du document de référence le 21 septembre 2023.

PARTIE X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES

A la date d'établissement de la présente actualisation du document de référence, RCI Finance Maroc ne connaît pas de litiges ou d'affaires contentieuses susceptibles d'affecter de manière significative ses résultats, sa situation financière ou son activité.

PARTIE XI. FACTEURS DE RISQUE

I. Risque client

Ce risque correspond au risque qu'une contrepartie ne soit pas en mesure d'honorer ses engagements à l'égard de l'établissement.

RCI Finance Maroc a mis en place en amont des systèmes de connaissance et de cotation des clients qui permettent de maîtriser le risque :

- Meilleure évaluation du risque de crédit par le département risque préalablement au comité de risques ;
- Dispositif de notation des clients et des transactions ;
- Décision collégiale du comité de risques ;
- Respect des limites par secteur d'activité et par types de matériels mises en place par le Conseil d'Administration ;
- Reportings de risque de crédit avec expositions par nature de bien, segment client, etc. ;
- Examen des taux de sinistralité ;
- Examen des ratios de division des risques.

L'activité de RCI Finance Maroc s'oriente de plus en plus vers les personnes morales, dont le risque est plus élevé que les personnes physiques. Le changement du mix des ventes de Renault et Dacia, et donc de la production de financements de RCI, au profit des personnes morales a entraîné une hausse du risque. Le risque demeure sous contrôle, notamment grâce au renforcement des processus de recouvrement.

II. Risque de taux de sortie

La rentabilité de RCI Finance Maroc est liée à l'évolution du TMIC qui plafonne le taux de sortie maximum à appliquer par les sociétés du secteur et en conséquence leurs marges.

Suite à la publication de la circulaire de Bank Al-Maghrib n°19/G/2006, le TMIC est corrigé au 1^{er} avril de chaque année par la variation du taux des dépôts bancaires à 6 mois et 1 an enregistrée au cours de l'année civile antérieure.

La baisse continue qu'a connue le TMIC depuis 1997 a eu un impact négatif sur la rentabilité du secteur et plus particulièrement les petites structures, qui ont été contraintes de compresser les marges parallèlement à l'augmentation du coût de refinancement et à la baisse du TMIC.

III. Risque taux refinancement

Le risque de taux est un risque inhérent à l'activité de tout établissement de crédit. Une hausse des taux d'intérêt sur le marché impliquerait un renchérissement du coût de refinancement. Le risque de taux d'intérêt réside en une évolution défavorable des taux, notamment dans le cas d'une forte variation des paramètres de marché, pouvant dégrader sensiblement la rentabilité de la filiale.

Pour évaluer au mieux ce risque et en complément d'un suivi global, le suivi du risque de taux s'effectue également sur trois pôles de maturité du portefeuille de refinancement :

- Pôle « 3 mois » : < 3 mois
- Pôle « 1 an » : > 3mois et < 1 an
- Pôle « plus d'un an » : > 1 an

RCI n'est pas exposé au risque de taux variables puisqu'elle ne se refinance qu'avec des taux fixes⁹.

IV. Risque de liquidité

Afin d'assurer à tout moment le financement envers sa clientèle, RCI Finance Maroc détermine ses besoins nets de liquidité mensuellement, la liquidité fait l'objet d'un suivi mensuel lors du comité Financier auquel

⁹ A l'exception unique de l'emprunt obligataire subordonné émis en décembre 2020 et pour lequel ce risque est présent.

assistent le Directeur Administratif et Financier de RCI Finance Maroc, le trésorier Renault Maroc et les responsables de la fonction Financements & Trésorerie de RCI Bank and Services. La société RCI Finance Maroc adopte une politique d'adossement des emplois aux ressources très stricte en respectant les standards internationaux de Renault Group.

V. Risque de modification du cadre réglementaire

Le secteur du crédit à la consommation est encadré par différents textes législatifs qui régissent l'ensemble de l'activité et conditionnent la rentabilité de la filiale.

En 2008, la nouvelle loi de finances change la donne pour les sociétés de leasing et les opérateurs LOA. Depuis le 1^{er} Janvier 2008, la TVA facturée aux clients sur les opérations de LOA passe de de 10% à 20%. Rendant le produit moins attractif.

Par ailleurs, quatre changements majeurs du cadre réglementaire ont marqué le secteur du crédit à la consommation en 2010 - 2013 :

- Une loi de protection du consommateur, a été promulguée en Février 2011 ;
- L'autorisation, à partir de juillet 2011, aux sociétés de financement de commercialiser des produits d'assurance décès et invalidité adossées aux opérations de crédit et de crédit-bail ;
- Le changement des conditions d'octroi des crédits CMR ;
- Le coefficient de solvabilité a été porté à 12% au plus tard à fin juin 2013 dans le cadre de la circulaire n°7/G/12 du 19 avril 2012.

Enfin, la loi de Finances 2013 a mis en application au 1er janvier 2013, une TVA de 20% sur les Valeurs Résiduelles des véhicules financés en location (LOA/Leasing). Cette modification a mis fin à l'attractivité des financements en LOA avec dépôts de garantie et Valeur Résiduelle élevée. RCI Finance Maroc commercialise désormais des produits locatifs avec des Valeurs Résiduelles faibles.

La circulaire 1/W/16 publiée en date du 10 juin 2016 oblige les établissements de crédit à respecter de nouvelles exigences minimales :

- Le montant des fonds propres de base doit, à tout moment, être au moins égal à 8% des risques pondérés ;
- Le montant des fonds propres de catégorie 1 doit, à tout moment, être au moins égal à 9% des risques pondérés ;
- Le montant des fonds propres de catégorie 1 et 2 doit, à tout moment, être au moins égal à 12% des risques pondérés ;

Dans le cadre de la même circulaire, Bank Al-Maghrib peut également demander aux établissements de crédit de constituer un coussin de fonds propres dit « coussin de fonds propres contra cyclique » sur base individuelle et/ou consolidée.

RCI Finance Maroc s'adapte constamment à tout changement réglementaire et dispose d'une veille juridique et fiscale externalisée après d'un cabinet et traitée comme Prestation Essentielle Externalisée (PEE).

VI. Risque fiscal

Le risque fiscal découlerait d'une interprétation différente des règles fiscales applicables aux établissements de crédit entre RCI Finance Maroc et l'administration fiscale. Afin de mitiger ce risque, RCI Finance Maroc recourt à un cabinet juridique et fiscal. Ce dernier assure une veille régulière et informe la Société de tout changement et de tout impact potentiel sur son activité. De même, le cabinet est souvent sollicité pour des études spécifiques, par exemple à l'occasion de projets de lancement de nouveaux produits. Enfin, RCI Finance Maroc bénéficie de l'assistance, le cas échéant, du Département Fiscal de sa maison-mère, RCI Banque SA, qui est également sollicité et impliqué dans le processus de validation de toute nouvelle activité.

VII. Risque de remboursement anticipé

La baisse du TMIC favorise le remboursement par anticipation des dossiers en cours qui permet aux clients fonctionnaires et aux organismes conventionnés de bénéficier d'un nouveau dossier à un taux d'intérêt plus

favorable. Cette pratique reste mineure du fait du positionnement de RCI Finance Maroc sur le prêt affecté au financement automobile

VIII. Risque Opérationnel

On entend par risque opérationnel, le risque de pertes résultant de carences ou de défaillances inhérentes aux procédures, au personnel et aux systèmes internes ou à des événements extérieurs. Cette définition inclut le risque juridique, mais exclut les risques stratégiques et de réputation

RCI Finance Maroc en sa qualité d'organisme de financement est assujettie à la réglementation de Bank Al Maghrib, précisément aux obligations relatives aux dispositifs de contrôle interne et de gestion des risques (en réf à la circulaire N° 4/W/2014).

Organisation globale du Contrôle Interne

Le dispositif de contrôle interne de RCI Finance Maroc est transposé de celui de RCI Banque et répond aux obligations réglementaires locales. Il est validé dans le cadre du Contrôle interne Groupe et en Conseil d'Administration de manière semestrielle.

Le dispositif de contrôle interne est structuré en trois niveaux de contrôle :

- Les 1ers et 2èmes niveaux constituent le contrôle permanent
- Le 3ème niveau est le contrôle périodique.

Dispositif de gestion globale du risque

RCI Finance Maroc a mis en place des dispositifs de contrôles associés à chacun des différents risques auxquels le groupe est exposé. Ces différents risques et les dispositifs de contrôles associés font l'objet d'une cartographie des risques opérationnels qui est évaluée et mise à jour annuellement. Des plans d'action sont mis en place dans le cas d'écart par rapport au niveau de maîtrise requis pour chaque événement de risque.

Depuis 2016, RCI Groupe a mis en place une politique générale de gouvernance des risques qui repose sur la notion d'appétit au risque et qui, en plus des risques opérationnels inhérents aux différentes activités, recense l'ensemble des risques majeurs et décide des renforcements nécessaires à suivre pour y faire face. Ces renforcements peuvent concerner :

- ✓ La Conformité à la réglementation bancaire
- ✓ La Conformité des pratiques commerciales
- ✓ La Surveillance des évolutions en matière de règles de distribution des services financiers
- ✓ La Maîtrise des partenariats / JV
- ✓ La Protection des données personnelles et la sécurité des Systèmes d'Information

IX. Le risque de dépendance aux ventes de Renault au Maroc

Le risque de dépendance des ventes de Renault au Maroc est inhérent à l'activité de « captive » de RCI Finance Maroc.

Par définition, le business model de « captive » de RCI Finance Maroc implique une dépendance aux ventes du constructeur automobile. Néanmoins, alors que le résultat financier annuel du constructeur est lié aux ventes de l'année, celui de RCI est le résultat d'un portefeuille de clients, constitué sur plusieurs exercices, réduisant sa volatilité. Par ailleurs, RCI dispose d'autres leviers de rentabilité comme les services, les assurances ou le financement du parc de véhicules d'occasion.

X. Le risque lié à la composition du portefeuille clients de RCI

Le risque lié à la composition du portefeuille clients de RCI est dilué par la diversité des typologies : particuliers, commerçants, sociétés, concessionnaires, etc. Le changement de mix de production peut donner

lieu à des ajustements en temps réel de la tarification ou encore de la politique d'acceptation pour atténuer le risque.

XI. Le risque lié à la concentration de certains concessionnaires dans l'encours réseau de RCI

Les 3 premiers concessionnaires représentent 28% de l'encours sain moyen « réseau » de RCI Finance Maroc à fin juin 2023.

Par ailleurs, pour toutes les expositions concessionnaires qui dépasseraient 20% de ses capitaux propres, RCI Finance Maroc fait couvrir la surexposition par une garantie bancaire de RCI Banque SA.

L'encours moyen réseau représente 19,7% de l'encours moyen de RCI à fin juin 2023 (contre 17,7% à fin 2022). Le financement de l'activité réseau ne représente qu'une partie des activités de RCI Finance Maroc. RCI Finance Maroc dispose d'une activité diversifiée incluant également les offres de financement et de service à destination de la clientèle (particuliers et professionnels).

XII. Le risque de change

Le risque de change est proche de zéro, RCI Finance Maroc ayant globalement une position emprunteuse et prêteuse en Dirhams marocains. Seul l'emprunt subordonné auprès de RCI Banque SA a été contracté en euros mais immédiatement converti en Dirhams. Le risque de change auquel RCI est exposé concerne uniquement le paiement annuel des échéances en euro de l'emprunt subordonné.

L'émetteur ne dispose par ailleurs d'aucun autre flux qui l'expose au risque de change.

XIII. Risque relatif à l'environnement et au changement climatique

En mars 2021, la BAM a publié une directive à l'intention des établissements de crédit afin d'améliorer leur gestion des risques liés au climat et à l'environnement.

En vertu de la Directive n°5/W/2021, un cadre a été mis en place pour permettre aux établissements de crédit d'identifier les sources potentielles de risques liés au climat et à l'environnement, et de garantir leur mesure, leur gestion, leur suivi et leur contrôle.

Ladite directive constitue un référentiel de saines pratiques pour la mise en place, par les établissements de crédit et organismes assimilés, d'un dispositif de gestion des risques financiers liés à l'environnement, y compris le changement climatique, à même de leur permettre d'identifier les sources potentielles.

Au 30 septembre 2023, RCI Finance n'a détecté aucun risque relatif à l'environnement et au changement climatique.

PARTIE XII. ANNEXES

1. Statuts

S1 2023 : https://www.mobilize-fs.ma/system/files/webform/information_bsf/10458/Statuts%20RCI%20Finance%20Maroc.pdf

2. Rapport Financier Annuel

2022 : <https://www.mobilize-fs.ma/finance/rapports-financiers>

3. Indicateurs Semestriels

S1 2023 : <https://www.mobilize-fs.ma/finance/rapports-financiers>

S1 2022 : <https://www.mobilize-fs.ma/finance/rapports-financiers>

4. Document de référence

2022 : https://www.ammc.ma/sites/default/files/DR_RCI_021_2023_0.pdf