



*Groupe RCI Bank and Services*

**Rapport de gestion  
sur l'exercice 2018**

## **SOMMAIRE**

### **I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2018**

- Activité du groupe RENAULT
- Activité du groupe RCI BANK AND SERVICES
- Résultats commerciaux et financiers de RCI FINANCE MAROC
- Analyse du risque de crédit de RCI FINANCE MAROC

### **II- Perspectives 2019 RCI Finance Maroc**

### **III- Annexes**

- Etats Financiers Sociaux et Consolidés au 31 décembre 2018
- Projet des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

## I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2018

### I-1 **Activité du Groupe RENAULT** (source : communiqué du 14 février 2019)

#### RESULTATS 2018

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 57 419 millions d'euros (-2,3%), dont 3 040 millions d'euros pour AVTOVAZ. Hors impact des devises, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 2,5%.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 51 171 millions d'euros en baisse de -4,4%, après un impact négatif lié au changement d'allocation des bonifications de taux d'intérêt entre les secteurs Automobile hors AVTOVAZ et Financement des ventes pour 555 millions d'euros. Cette variation s'explique essentiellement par un effet devises négatif à hauteur de 4,1 points, la baisse des volumes (-0,5 point) et des ventes aux partenaires (-1,8 point). L'évolution négative des ventes aux partenaires provient principalement de la fermeture du marché iranien et du déclin du diesel en Europe. En revanche, l'effet prix a contribué positivement pour +1,4 point en raison des hausses de prix dans les pays émergents mais aussi en Europe. Le mix modèle est légèrement négatif à -0,2 point. L'effet « autres » (+0,8 point), incluant le changement d'allocation mentionné ci-dessus, résulte notamment de la bonne performance des activités véhicules d'occasion et pièces de rechange ainsi que de la baisse des ventes avec engagement de reprise.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 3 612 millions d'euros et représente 6,3% du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile** hors AVTOVAZ est en baisse de 545 millions d'euros à 2 204 millions d'euros et atteint 4,3% du chiffre d'affaires contre 5,1% en 2017. Outre un effet volume négatif de 329 millions d'euros, ce repli s'explique largement par un environnement défavorable tant pour les devises avec un impact de -526 millions d'euros que pour les matières premières (-356 millions d'euros). Pour contrer ces effets négatifs, le Groupe a poursuivi sa politique de maîtrise des coûts avec un impact positif du Monozukuri de 421 millions d'euros et de hausse de prix, conduisant à un effet mix-prix-enrichissement positif de 261 millions d'euros. Monozukuri : performance achats (hors matières premières), garantie, frais de R&D, coûts industriels et logistiques.

La **contribution d'AVTOVAZ à la marge opérationnelle** s'élève à 204 millions d'euros, contre 55 millions d'euros en 2017, et marque une nouvelle étape du redressement de la société grâce au succès de ses nouveaux modèles sur un marché en reprise et aux efforts de rationalisation des coûts. De plus, AVTOVAZ a bénéficié en 2018 d'effets positifs non récurrents.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 204 millions d'euros, contre 1 050 millions d'euros en 2017. Cette hausse de près de 15% est notamment liée à la bonne performance commerciale des dernières années.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à -625 millions d'euros contre -48 millions d'euros en 2017. Cette forte dégradation a essentiellement deux origines : d'une part les conséquences de la crise argentine pour plus de 200 millions d'euros et d'autre part, des provisions notamment liées au programme de dispense d'activité de fin de carrière en France, pour près de 300 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 2 987 millions d'euros contre 3 806 millions d'euros en 2017.

Le **résultat financier** s'élève à -353 millions d'euros, contre -391 millions d'euros en 2017 (après prise en compte de la modification de la méthode de comptabilisation des titres participatifs). L'amélioration du coût de l'endettement du Groupe permet d'absorber une charge de 31 millions d'euros liée à l'application des règles comptables résultant du passage en hyperinflation de l'Argentine.

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 1 540 millions d'euros, contre 2 799 millions d'euros en 2017. En 2017, la contribution de Nissan intégrait un produit non récurrent de 1 021 millions d'euros lié à la réforme fiscale votée fin 2017 aux Etats-Unis et au gain sur la cession de la participation dans Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 723 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 3 451 millions d'euros et le résultat net, part du Groupe, à 3 302 millions d'euros (12,24 euros par action par rapport à 19,23 euros par action en 2017). Le free cash-flow opérationnel de l'Automobile, y compris AVTOVAZ pour 115 millions d'euros, est positif à hauteur de 607 millions d'euros. Il tient compte d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement hors AVTOVAZ pour 781 millions d'euros et d'une hausse des investissements totaux hors AVTOVAZ pour 784 millions d'euros.

Au 31 décembre 2018, les stocks totaux (y compris le réseau indépendant) représentent 70 jours de vente contre 57 jours à fin décembre 2017. Cette forte hausse s'explique avant tout par les faibles volumes vendus au 4<sup>e</sup> trimestre 2018.

Un **dividende** de 3,55 euros par action, stable par rapport à l'an dernier, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires.

## **PERSPECTIVES 2019**

En 2019, le **marché mondial**, ainsi que le **marché européen**, devraient être stables par rapport à 2018. À l'international, le **marché russe** devrait connaître une hausse d'au moins 3% et le **marché brésilien** de 10%.

Dans ce contexte, le Groupe Renault vise :

- un **chiffre d'affaires** en hausse (à taux de change et périmètre constants),
- une **marge opérationnelle** du Groupe de l'ordre de 6%,
- un **free cash-flow** opérationnel de l'Automobile positif.

## **I-2 Activité du Groupe RCI BANK AND SERVICES (source : communiqué du 15 février 2019)**

RCI Bank and Services réalise la meilleure performance de son histoire avec 1 798 900 nouveaux dossiers de financement, en hausse de 1,6% par rapport à 2017, pour un montant de nouveaux financements de 20,9 milliards d'euros. Le taux d'intervention atteint un niveau record de 42,9% des immatriculations. 355 274 dossiers de financement de véhicules d'occasion ont été enregistrés, en hausse de 11,1% par rapport à 2017. Le montant des Actifs productifs moyens (APM) s'établit à 44,4 milliards d'euros, en hausse de 12,0% par rapport à 2017. Le Produit net bancaire s'élève à 1,93 milliard d'euros, en hausse de 18,6% par rapport à 2017. Le Ratio frais de fonctionnement sur APM est en amélioration de 5 points de base par rapport à 2017, soit 1,27% des APM. Du fait du passage à la norme IFRS9, le Coût du risque s'établit à 0,33% des APM, contre 0,11% en 2017. Le Résultat avant impôts du groupe a atteint 1 215 millions d'euros, en hausse de 12,8% par rapport à 2017.

### **UNE NOUVELLE ANNÉE DE PERFORMANCE COMMERCIALE AU PLUS HAUT NIVEAU**

Dans un marché automobile en hausse de 1,2% sur le périmètre d'implantation des filiales de RCI Bank and Services, les volumes d'immatriculations des marques de l'Alliance s'établissent à 3,5 millions de véhicules en 2018 contre 3,7 millions en 2017. Dans ce contexte, RCI Bank and Services a su capitaliser sur sa bonne intégration dans les politiques commerciales de chacune des marques et a atteint un taux d'intervention global hors SME record de 42,9%, contre 42,6% en 2017.

Le volume de nouveaux financements de véhicules neufs se maintient au niveau élevé de 2017, soit 1 443 627 nouveaux dossiers en 2018, contre 1 451 286 dossiers en 2017. L'activité de financement de véhicules d'occasion poursuit sa forte croissance et atteint un volume record de 355 274 dossiers en 2018, soit une progression de 11,1% par rapport à 2017. Cette croissance s'explique par le développement de l'offre de services dédiés au véhicule d'occasion, ainsi que par la digitalisation de l'expérience client, avec notamment le lancement de la pré-acceptation en ligne en Allemagne et en Turquie. Dans ce contexte, le volume total de nouveaux dossiers de financement connaît une hausse de 1,6%, passant de 1 771 000 dossiers en 2017 à 1 798 900 dossiers en 2018. Les nouveaux financements atteignent ainsi un nouveau montant record de 20,9 milliards d'euros en 2018, en progression de 1,5% par rapport à 2017.

Pilier de la stratégie du groupe, l'activité Services poursuit sa forte croissance en 2018. Le volume de services vendus s'établit à 4,8 millions de contrats, en hausse de 11,1% par rapport à 2017. RCI Bank and Services a ainsi vendu 1,4 service pour chaque véhicule immatriculé par les marques de l'Alliance sur son périmètre d'intervention.

En 2018, RCI Bank and Services a poursuivi le déploiement international de ses activités pour soutenir les ventes des marques de l'Alliance. L'activité de crédit réseau est désormais intégralement déployée pour la marque Nissan en Argentine. Lancé en février 2018 en Russie, le financement des stocks de véhicules neufs des concessionnaires de la marque Lada bénéficie déjà à un tiers du réseau à fin décembre.

### **RCI BANK AND SERVICES ATTEINT UN NIVEAU DE PERFORMANCE FINANCIÈRE RECORD**

Les actifs productifs moyens progressent de 12,0% par rapport à 2017, pour s'établir à 44,4 milliards d'euros. Sur ce montant, 34 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 13,6%.

Le produit net bancaire s'établit à 1,93 milliard d'euros, soit une hausse de 18,6% par rapport à 2017. Cette progression s'explique par l'augmentation conjuguée des activités de financements (progression des APM de 12,0%) et des activités de services (en hausse de 16,8% par rapport à 2017). Le produit net bancaire exprimé en pourcentage des APM s'établit à 4,34% (contre 4,11% en 2017).

Le coût du risque, calculé en application de la norme IFRS 9 qui s'applique pour la première fois, s'établit à 0,33% des actifs productifs moyens, contre un niveau historiquement bas de 0,11% à fin 2017, confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement. Depuis le passage à la norme IFRS9, le coût du risque inclut une dotation aux provisions sur les encours sains et le hors bilan. La mise en œuvre de cette norme en 2018 entraîne une augmentation du coût du risque notamment en raison de la croissance des encours.

À fin décembre 2018, les frais de fonctionnement s'élèvent à 563 millions d'euros, soit 1,27% des APM, enregistrant une amélioration de 5 points de base par rapport à l'année dernière. Le coefficient d'exploitation s'établit à 29,2%,

pour la première fois sous la barre des 30%. Ceci confirme la capacité de RCI Bank and Services à encadrer ses frais de fonctionnement, tout en menant ses projets stratégiques et la croissance de son activité.

Le résultat avant impôts s'établit à 1 215 millions d'euros. Sa forte progression, de 12,8% par rapport à 2017, témoigne de la capacité de RCI Bank and Services à poursuivre sa dynamique de croissance rentable.

## **LE GROUPE POURSUIT LA DIVERSIFICATION DE SA POLITIQUE DE REFINANCEMENT**

RCI Bank and Services a confirmé sa capacité d'accès à des sources de financement variées. En 2018, le groupe a émis l'équivalent de 2,9 milliards d'euros sous format obligataire public et a poursuivi l'allongement de la maturité de sa dette en émettant pour la seconde fois à 8 ans. Quatre émissions en euro, alternant coupons fixes et variables, ont été complétées par une émission en franc suisse. En parallèle, trois émissions sous format privé ont également été réalisées pour un montant total de 600 millions d'euros. Par ailleurs, RCI Bank and Services a placé une titrisation publique adossée à des prêts automobiles en France pour un montant total de 722,8 millions d'euros.

Cette alternance de maturités, de types de coupons et de formats d'émission s'inscrit dans la stratégie de diversification des sources de financement poursuivie depuis plusieurs années par le groupe et permet de toucher le plus grand nombre d'investisseurs.

Hors Europe, les entités du groupe au Brésil, en Corée du Sud, au Maroc, en Argentine, et pour la première fois en Colombie, ont également emprunté sur leurs marchés de capitaux domestiques.

L'activité de dépôts des particuliers progresse de 0,9 milliard d'euros sur un an et atteint 15,9 milliards au 31 décembre 2018. Ce montant représente 34% des actifs net de RCI Bank and Services à fin décembre, en ligne avec les objectifs de l'entreprise.

## **RCI BANK AND SERVICES AU SERVICE DE L'AUTOMOBILITE DE TOUS LES CLIENTS DES MARQUES DE L'ALLIANCE**

Etre au service de l'automobilité c'est apporter aux clients des marques de l'Alliance une réponse personnalisée à leurs besoins de mobilité automobile, qu'il s'agisse de solutions de financement ou de services de mobilité, afin de répondre à leurs nouveaux usages.

Ainsi, RCI Bank and Services a développé la vente en ligne de véhicules. Au Brésil, 20% des Renault KWID vendues en 2018 ont d'abord été réservées en ligne grâce à RCI e-payment, la solution de paiement déployée par RCI Bank and Services. Depuis novembre 2018, les clients de Dacia au Royaume-Uni peuvent financer et payer le modèle de leur choix 100% en ligne depuis le site « Dacia Buy Online ». Cette digitalisation de l'ensemble du parcours client est une première sur le marché britannique.

L'entité Renault Fleet International a été créée par le Groupe Renault et RCI Bank and Services, afin d'être au plus près des attentes des clients professionnels. Grâce à la mise en place de services de télématique et d'analyse de données, ils disposent aujourd'hui d'un système de reporting et de gestion en temps réel sur l'utilisation de leur flotte en France et en Italie. Ce service sera étendu à de nouveaux pays dans l'année à venir.

En 2018, RCI Bank and Services a poursuivi le développement de son offre de services de mobilité. En juin, le groupe a pris une participation majoritaire de 75% dans iCabbi, société de dispatch management pour les flottes automobiles de taxis et de VTC. 72 000 taxis et VTC ont signé avec iCabbi dans le monde. En septembre, Marcel, filiale de RCI Bank and Services, a lancé e.co à Paris, la première gamme de VTC 100% électrique, économique et éco-citoyenne, avec un parc de 150 ZOE, représentant déjà près de 20% des courses réalisées par Marcel à fin décembre 2018. Solution automatisée de gestion des flottes basée dans le cloud.

## **PERSPECTIVES 2019**

Dans un contexte de marché automobile mondial attendu stable en 2019, l'objectif de RCI Bank and Services est de maintenir une performance élevée au service des marques de l'Alliance.

L'entreprise va poursuivre le développement de solutions de financements et de services pour faciliter l'accès à l'automobilité pour tous. Pour répondre aux attentes des clients et les fidéliser, RCI Bank and Services va accélérer sur la digitalisation du parcours client, notamment sur la vente en ligne. Cette digitalisation croissante de ses activités doit non seulement lui permettre de gagner en efficacité mais également de placer RCI Bank and Services comme un choix de simplicité, source de qualité perçue et de satisfaction pour ses clients réseaux et finaux.

En lien avec sa stratégie de diversification de refinancement, RCI Bank and Services lancera son activité de collecte d'épargne au Brésil au cours du premier semestre 2019. Les dépôts collectés contribueront au financement de crédits automobiles accordés aux clients et aux réseaux de distribution des marques de l'Alliance, et auront pour but d'accompagner leur croissance sur le marché brésilien.

## I-3 Résultats commerciaux et financiers de RCI FINANCE MAROC

### I-3-a Revue de l'activité Clientèle

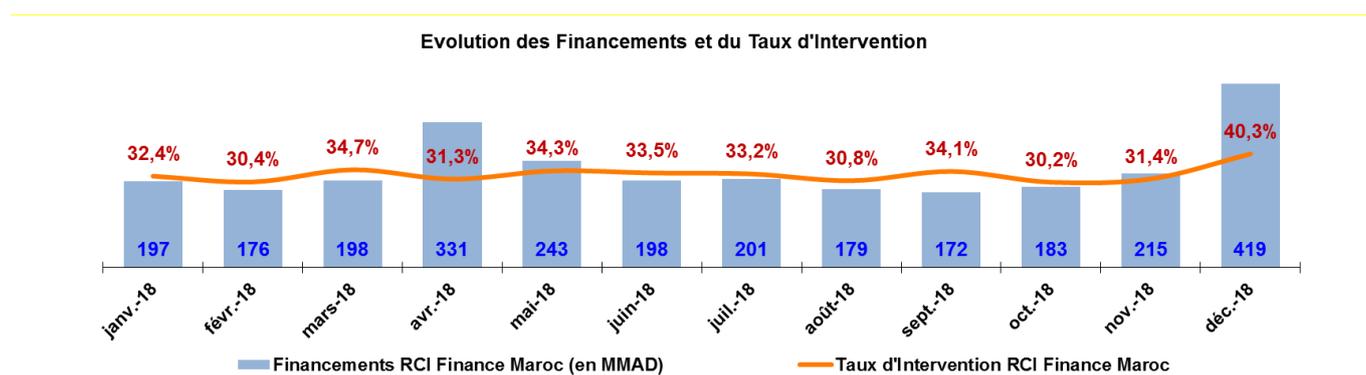
	2 016	2 017	2 018
<b>Marché Automobile Marocain</b>	163 110	168 593	177 359
<b>Part Marché du Groupe Renault Maroc</b>	37,8%	41,8%	42,5%
<b>Immatriculations Groupe Renault Maroc</b>	61 728	70 540	75 418

Le Marché Automobile Marocain a atteint le niveau record de 177 359 unités vendues en 2018, soit une hausse de 5,2% par rapport à 2017. Cette dynamique de marché a été impulsée par le groupe Renault Maroc, qui enregistre une part de marché à 42,5%, en progression de 0,7 points par rapport à l'année précédente, avec 75 418 véhicules commercialisés. La marque Renault enregistre une hausse de sa part de marché de +0,2 points pour s'établir à 14,5%, la marque Dacia affiche quant à elle une hausse de 0,48 point par rapport à 2017 pour s'établir à 27,99%. Le constructeur classe 6 de ses modèles dans le top 10 des ventes, avec un top 4 composé de Logan, Clio, Sandero et Dokker.

	2 016	2 017	2 018
<b>Taux d'Intervention RCI Finance Maroc</b>	34,0%	32,1%	33,3%
<b>Dossiers de Financement RCI Finance Maroc</b>	21 039	22 689	25 196

en MMAD

	2 016	2 017	2 018
<b>Nouveaux Financements RCI Finance Maroc</b>	2 054	2 273	2 712
<b>Encours Productif Moyen Clientèle</b>	3 582	4 041	4 746



Fort de cette dynamique, RCI Finance Maroc réalise également une année record, avec 25 196 nouveaux dossiers de financement (+11% versus 2017) totalisant près de 2,7 milliards de dirhams financés (+19,3% par rapport à 2017). Le Taux d'Intervention ressort en hausse de 1,2 point par rapport à 2017, pour s'établir à 33,3%, tiré par la performance entreprise +2,2 points par rapport à 2017. Le Taux d'Intervention sur le Particulier reste toutefois élevé, à 39,1% malgré une baisse sur 2018 -1 point.

### I-3-b Revue des activités Crédit Réseau et Affacturage

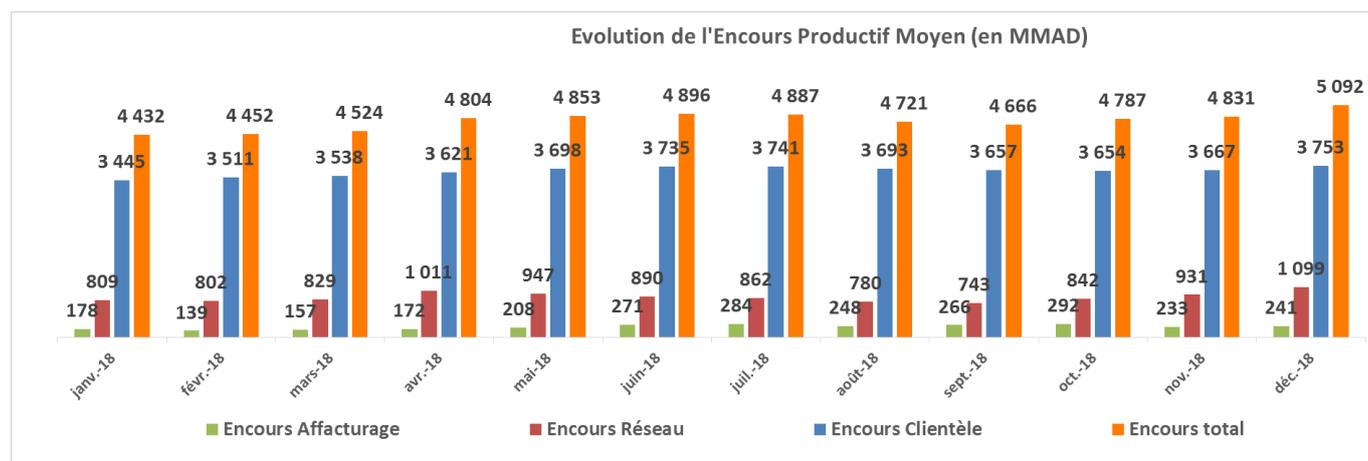
en MMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Financements de stocks de Véhicules Neufs / Pièces Rechange / Crédit de Trésorerie</b>	4 676	5 799	6 642
<b>Encours Productif Moyen Réseau</b>	601	712	879

en MMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Encours Productif Moyen Affacturage</b>	401	238	224

L'activité Crédit Réseau a également connu une croissance soutenue sur l'année 2018, avec des entrées en financement atteignant 6,6 milliards de dirhams, en hausse de 14,5% par rapport à 2017. Cette progression est corrélée à l'augmentation des ventes du groupe Renault Maroc, qui s'est faite grâce à des niveaux de stocks plus importants au sein du réseau de concessionnaires. Sur l'année 2018 RCI Finance Maroc a financé en portage Crédit Réseau 43 346 véhicules soit 6,0 milliards de dirhams, 0,3 milliard de dirhams de stock de pièces de rechange et près de 0,04 milliard de dirhams de crédit de trésorerie. La durée moyenne de portage a augmenté en passant de 42 jours en 2017 à 46 jours en 2018. Au global, l'Encours Productif Moyen Crédit Réseau s'élève à 879 MMAD sur l'exercice 2018, soit une croissance de 23,5% par rapport à l'année précédente.

L'activité d'affacturage de créances pour le compte du groupe Renault Maroc est en légère baisse par rapport à 2017. L'Encours Productif Moyen Affacturage est ainsi passé de 238 MMAD sur 2017 à 224 MMAD sur l'année 2018. Pour rappel, il a été décidé en 2016 d'arrêter d'affacturer certains types de créances : subventions de l'Etat, dans le cadre du programme de renouvellement des Taxis, et créances sur les autres établissements de Crédit.



L'Encours Productif Moyen, toutes activités confondues, a connu une progression de 17,4% pour s'établir sur 2018 à 4 746 MMAD contre 4 041 MMAD en 2017.

### I-3-c Evénements marquants 2018

#### Activité commerciale

En 2018, RCI Finance Maroc a repris sa position de N°1 des sociétés de financement sur le marché automobile.

RCI Finance Maroc a contribué au lancement de TITAN avec Renault Commerce Maroc afin de développer les financements aux entreprises : organisation miroir entre équipes Renault et RCI, objectifs communs, etc.

#### Programme et émissions de BSF

En avril 2018, RCI Finance Maroc a réalisé une émission de Bons de Société de Financement (BSF) de 270 MMAD sur 27 mois. Au second semestre, le programme a été doublé (de 1 à 2 MdMAD) et restructuré, via l'introduction d'une possibilité d'annonce de fourchette de spread (contre un spread fixe auparavant) et une méthode d'adjudication

favorisant les ordres au spread le plus serré). Après obtention du visa de l'Autorité Marocaine des Marchés de Capitaux (AMMC), RCI FM a réalisé un roadshow investisseurs et lancé une émission inaugurale en novembre 2018. Celle-ci a été plus de 10 fois sursouscrite avec plus de 4,1 MdMAD de livre d'ordres, permettant de diminuer très fortement les spreads et de réaliser un emprunt à double tranche de 250 MMAD sur 27 mois et 150 MMAD sur 36 mois, soit un total de 400 MMAD, la plus importante opération depuis que la société émet des BSF.

#### Versement de dividende à l'actionnaire

En juin 2018, RCI Finance Maroc a distribué pour la deuxième fois des dividendes à son actionnaire RCI Bank and Services, pour un montant de 30 MMAD au titre des résultats générés sur l'année 2017. Cette distribution a été rendue possible grâce à la rentabilité élevée des derniers exercices, qui a permis à la société de consolider ses fonds propres tout en finançant sa croissance et en respectant les ratios réglementaires locaux en matière de solvabilité.

### **I-3-d Résultats financiers consolidés, en norme IFRS (Groupe RCI)**

en KMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Encours Productif Moyen</b>	<b>3 582 151</b>	<b>4 041 206</b>	<b>4 745 538</b>
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>246 903</b>	<b>256 424</b>	<b>277 724</b>
en % EPM	6,89%	6,35%	5,85%
<b>Coût du Risque</b>	<b>-57 420</b>	<b>-27 173</b>	<b>-34 302</b>
en % EPM	-1,60%	-0,67%	-0,72%
<b>Frais de Fonctionnement</b>	<b>-82 164</b>	<b>-83 855</b>	<b>-96 042</b>
en % EPM	(2,29%)	(2,07%)	(2,02%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	<b>107 319</b>	<b>145 396</b>	<b>147 380</b>
en % EPM	3,00%	3,60%	3,11%

Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 278 MMAD, en augmentation de 8% par rapport à 2017. Le PNB en pourcentage de l'EPM reste élevé, à 5,85%, mais est en recul de 49 bp par rapport à 2017.

Cette baisse relative s'explique une marge financière en retrait de 55 bp :

- Marge financière en recul sur l'activité Clientèle (-58 bp vs 2017), suite à une baisse du taux moyen du portefeuille depuis fin 2017 (impact des offres promotionnelle fortes depuis 2016) ;
- Marge financière de l'activité Affacturage stable (+5 bp vs 2017) par rapport à 2017.
- Marge financière Réseau en léger retrait (-2 bp vs 2017)
- La baisse de la marge financière a été atténuée par une baisse des charges de refinancement (+ 24 bp vs 2017) et par la progression de la contribution des Services au PNB (+13 bp).

Le coût du risque s'élève à 34,3 MMAD en 2018, soit -0,72% de l'EPM, en hausse par rapport à 2017 (+ 5bp).

Le Risque Clientèle (y compris Affacturage) s'établit à -1,42% en hausse de 86 bp versus 2017, impacté par la mise en place de la norme IFRS 9 en 2018. Cette nouvelle norme, basée sur les pertes attendues, et non les pertes avérées, oblige en effet à provisionner toutes les créances y compris saines, et introduit même le provisionnement des engagements donnés en faveur de la clientèle (hors-bilan). D'où une hausse mécanique du niveau de provisions, et donc du coût du risque comptable.

Le Risque Réseau s'établit à + 2,36% de l'EPM Réseau, en nette amélioration par rapport à 2017, lié à l'impact de la méthodologie IFRS9 accentué par une évolution favorable des statuts des concessionnaires.

Les Frais de Fonctionnement ont connu une hausse en masse limitée de 2,9% en 2018, et représentent 2,02% de l'EPM (-5 bp versus 2017). Les fees payés au partenaire Wafasalaf et les refacturations intra-groupe représentent toujours une part importante des frais (66%).

Au global, RCI Finance Maroc a réalisé un résultat avant impôt de 147 MMAD en norme IFRS, en progression de 1% par rapport à 2017.

### I-3-e Résultats sociaux en norme comptable marocaine Bank Al-Maghrib

#### RCI Finance Maroc - Résultats sociaux

en KMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Créances sur la Clientèle</b>	3 220 681	3 576 744	3 987 745
<b>Créances acquises par affacturage</b>	389 743	218 226	314 139
<b>Immo. Données en location</b>	994 965	1 529 087	2 055 735
<b>Créances totales + Immo LOA</b>	<b>4 605 389</b>	<b>5 324 056</b>	<b>6 357 619</b>
<b>Produit net bancaire</b>	299 867	324 333	371 650
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(130 508)	(148 059)	(162 389)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. &amp; Récup.</i>	(23 078)	(15 329)	(39 772)
<b>Résultat Courant</b>	147 569	162 249	170 724
<b>Résultat Avant Impôts</b>	140 209	162 472	170 894
<b>Résultat Net</b>	93 816	116 005	113 358

En 2018, RCI Finance Maroc a réalisé un produit net bancaire de 371,6 MMAD, en hausse de 15% par rapport à 2017, sous l'effet de la croissance de l'activité Clientèle.

Les Charges Générales d'Exploitation s'élèvent à 162,4 MMAD en 2018 contre 148 MMAD en 2017, soit une hausse de 10%. Les frais de personnel sont passés de 16,6 MMAD à 21,7 MMAD (+14%), avec des ETP en hausse de 40 à 48 personnes sur 2018. Les charges externes représentent 139,1 MMAD contre 128,8 MMAD en 2017, en augmentation de 8%. Augmentation concentrée sur les refacturations intra-groupe (+1,2 MMAD, liée à la maintenance évolutive du système Omega), sur les frais payés au partenaire Wafasalaf dans le cadre de la gestion pour compte (+2,7 MMAD, hausse corrélée à la croissance de l'encours géré) et à la hausse des coûts de distribution des financements (+1,7 MMAD, effet des volumes de dossiers records sur 2018). A noter que les coûts de distribution impactent les charges d'exploitation en norme locale, et non le PNB comme c'est le cas en IFRS.

Le provisionnement du risque de l'activité Clientèle et réseau a généré une charge de 39,7 MMAD sur 2018 contre 15,3 MMAD en 2017. Ces charges de provisionnement rapportées aux encours Crédit et LOA Clientèle à fin 2017 s'élèvent à 0,63% contre 0,29% en 2017. Pour rappel, le provisionnement des créances en local est réalisé conformément aux normes de Bank Al-Maghrib (provisionnement forfaitaire par tranches d'impayés).

Le résultat avant impôts 2018 s'élève à 170,9 MMAD, soit +5% par rapport à l'année 2017, sous la combinaison d'un PNB en croissance et de la maîtrise des frais. Quant au résultat net, il s'établit en 2018 à 113,0 MMAD, soit une baisse de 2% versus 2017.

Le total bilan de RCI Finance Maroc à fin 2018 s'élève à 6 994 MMAD, soit une progression de 23%. Les fonds propres de base atteignent 723 MMAD en 2017, soit une augmentation de 13% par rapport à 2017. Pour rappel, un dividende de 30 MMAD a été versé sur 2018, au titre des résultats 2017.

#### 1-3-f Filiale de courtage en assurances RDFM

RDFM est une filiale détenue à 100% par RCI Finance Maroc. Elle a obtenu l'agrément en tant que cabinet de courtage en assurance en Juillet 2009, et l'activité a réellement démarré sur 2010 avec la perception des premières commissions sur les assurances Décès Incapacité (DI) et Perte Totale.

En mai 2012, à l'occasion du Salon de l'Automobile de Casablanca, l'offre d'assurance Dommages Tous Risques (hors responsabilité Civile) a été lancée.

Ces produits d'assurance inclus aux financements de véhicules (packages) ont été complétés de deux nouvelles offres lancées en 2014 : Responsabilité Civile et Assurance Dommage commercialisées en « Stand Alone » (pouvant être souscrites indépendamment du financement du véhicule), via les corners d'assurances présents dans 12 points de vente à fin 2017.

### RDFM Cabinet de courtage - Résultats

en KMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Commissions perçues nettes</b>	30 365	37 386	45 666
<i>Charges d'exploitation</i>	(278)	(340)	(301)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	30 086	37 984	45 365
<b>Résultat Net</b>	20 760	26 209	31 442

En 2018, RDFM a dégagé un chiffre d'affaires de 45,6 MMAD en augmentation de +22% par rapport à 2017. La croissance du portefeuille de polices d'assurances explique cette augmentation, en lien avec celle de l'activité de financement de RCI Finance Maroc, la majeure partie des assurances proposées aujourd'hui étant adossée à un financement de véhicule (Décès Incapacité, Perte totale, Assurance Dommages). Dans sa stratégie de développement de l'offre Services, RCI Finance Maroc a démarré en 2014 la commercialisation des assurances « Stand Alone » (Responsabilité Civile et Dommages), via des corners Assurances situés dans les succursales et dans quelques concessions (12 corners assurances à fin 2017).

Pour Rappel, courant 2015, dans le cadre de son offre de leasing packagée BOX PRO, RCI Finance Maroc a lancé une nouvelle offre de services à destination des entreprises (Assistance, Entretien, Valeur majorée, Perte Totale loueurs, Dommages).

En 2017, RDFM a dégagé un résultat net de 31,4 MMAD, en hausse de 20% comparé à l'année 2017.

### 1-3-g Comptes Consolidés en norme locale (Bank Al-Maghreb)

RCI Finance Maroc - Résultats consolidés			
en KMAD	2 016	2 017	2 018
<b>Créances sur la Clientèle</b>	3 220 681	3 576 744	3 987 745
<b>Créances acquises par affacturage</b>	389 743	218 226	314 139
<b>Opérations de crédit bail</b>	763 969	1 107 729	1 388 475
<b>Créances totales</b>	<b>4 374 394</b>	<b>4 902 699</b>	<b>5 690 360</b>
<b>Produit net bancaire</b>	261 294	271 151	297 564
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(130 786)	(148 399)	(162 690)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables</i>	(79 102)	(60 602)	(67 874)
<i>Rep.et Récup. Créances Amorties</i>	56 024	45 273	28 102
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. &amp; Récup.</i>	(23 078)	(15 329)	(39 772)
<b>Résultat Courant</b>	139 082	146 113	142 002
<b>Résultat Avant Impôts</b>	131 722	147 274	142 173
<b>Résultat Net du Groupe</b>	81 395	101 310	88 875

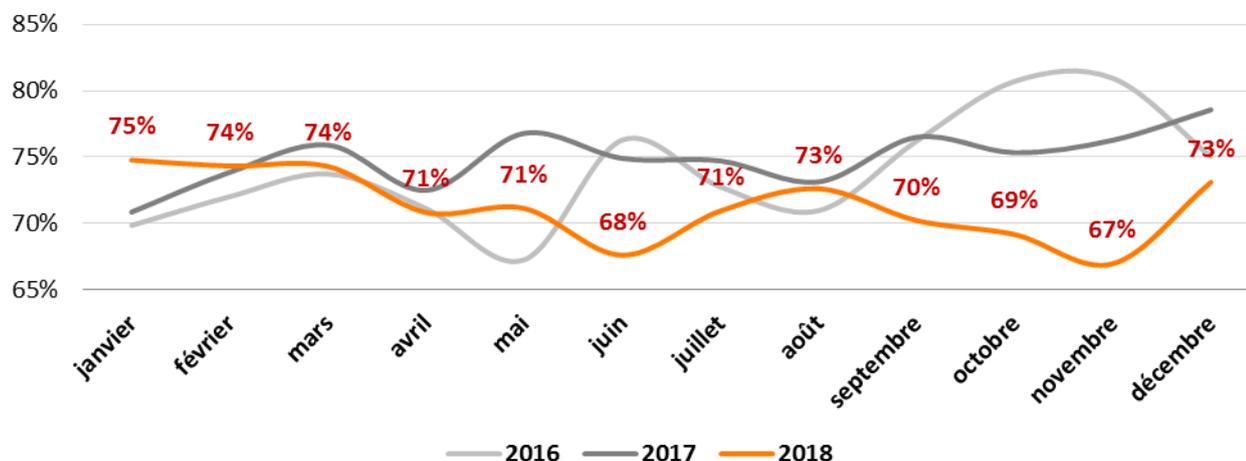
L'analyse des comptes consolidés de RCI Finance Maroc et de sa filiale de courtage en assurances RDFM révèle les mêmes tendances que celles des comptes sociaux de RCI Finance Maroc.

Les principales différences entre la comptabilisation en norme locale Bank Al-Maghrib et en norme IFRS sur les comptes consolidés concerne :

- Le traitement de la location financière (LOA et Crédit-bail) : produits d'intérêts en IFRS versus loyers et amortissement linéaire en norme locale ;
- Le traitement des frais de dossier et des coûts de distribution : produits et charges étalés dans le PNB en IFRS, versus comptabilisation one-shot en PNB (frais de dossier) et Charges d'exploitation (coûts de distribution) en norme locale ;
- La méthodologie de calcul du coût du risque : méthode forfaitaire par tranches d'impayés en norme locale ; méthode roll-rates à partir des balances âgée en norme IFRS. A noter que la méthodologie de calcul des provisions en IFRS a de nouveau changé au 1<sup>er</sup> janvier 2018, dans le cadre de l'application de la nouvelle norme IFRS9.

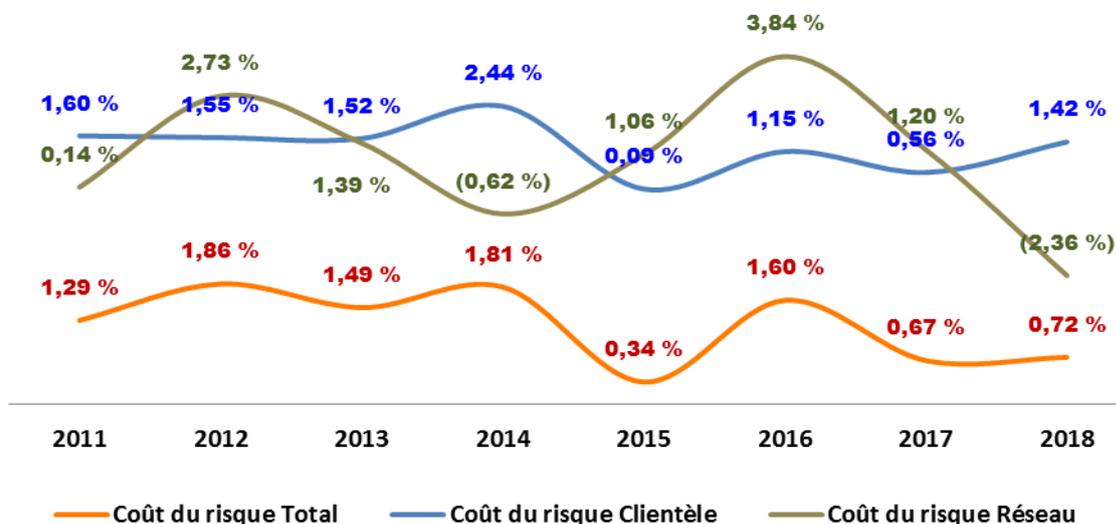
## I-4 Risque de Crédit

### Taux d'acceptation - Activité Clientèle



Le taux d'acceptation moyen des dossiers de financements Clientèle (Crédit & LOA) sur l'année 2018 s'établit à 71,3%, en baisse de 3,6 points. Cette baisse de l'acceptation s'explique principalement par une hausse du mix entreprise et loueurs sur l'exercice 2018.

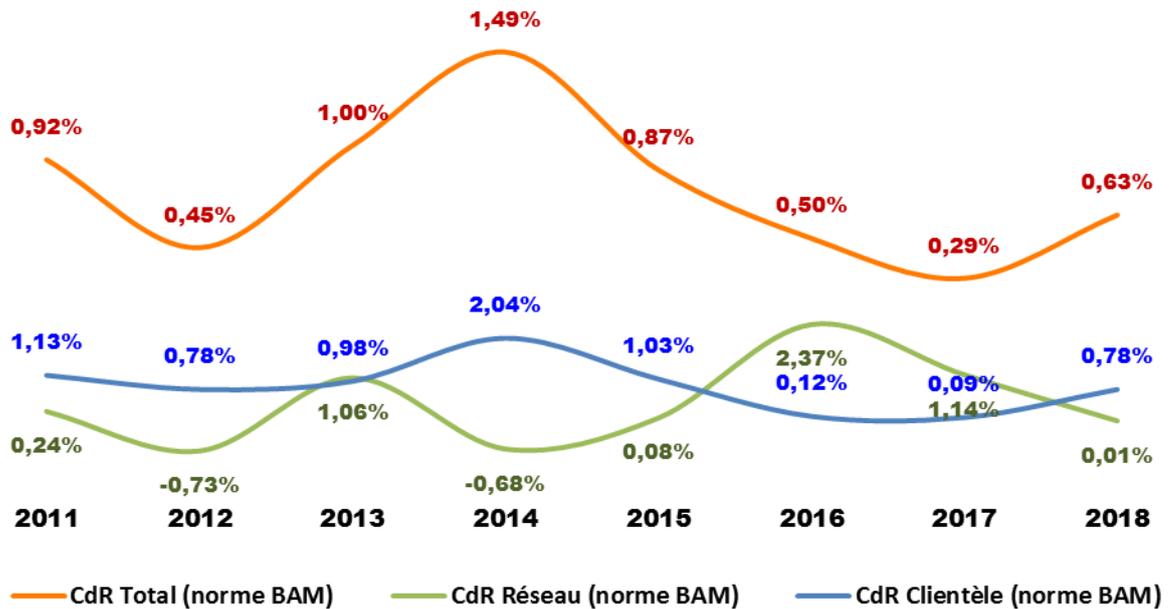
### Evolution du coût du risque (norme IFRS) en % des Encours Productifs Moyens



Le coût du risque Réseau représente un produit de 2,36% de l'EPM Réseau sur 2018 lié à impact favorable de la nouvelle méthodologie de calcul de provision en norme IFR et à l'évolution favorable des cotations des concessionnaires.

Le coût du risque Clientèle représente quant à lui une charge de 1,42% de l'EPM Clientèle sur l'année 2018. Après une année record en 2017 (le 0,09% de l'année 2015 incluait un effet favorable de 35 MMAD lié à une évolution de la méthode de provisionnement) le coût du risque clientèle est en hausse de 0,86bp suite à la mise en place de la nouvelle méthodologie de calcul de provision (IFRS9).

Le coût du risque Global s'établit à 0,72% de L'EPM Total, en hausse de 0,05 bp par rapport à 2017, conséquence du ralentissement de la performance du risque clientèle.

**Evolution Coût du Risque (Norme locale BAM) - en % des créances Clientèle et des Immobilisations données en location fin de période**


Le coût du risque global en norme locale BAM connaît une hausse sur 2018, et représente une charge de 0,63% des actifs productifs en 2018.

Cette évolution est induite par le coût du risque de l'activité Clientèle, qui passe de 0,09% à 0,78% des actifs financés.

Le coût du risque de l'activité Réseau affiche également une baisse par rapport à 2017, représentant une charge de 0,01% contre 1,14% en 2017, lié à l'amélioration des statuts des concessionnaires.

## II- Perspectives 2019

### II-1 Perspectives commerciales 2019

#### RCI Finance Maroc - Perspectives commerciales 2019

en KMAD	2 017	2 018	2 019
<b>Immatriculations Gpe Renault</b>	70 540	75 418	78 000
<b>Dossiers de Financement RCI Finance Maroc</b>	22 689	25 196	26 772
<b>Taux d'Intervention RCI Finance Maroc</b>	32,1%	33,3%	34,0%
<b>Nouveaux Financements RCI Finance Maroc</b>	2 273 103	2 711 555	2 887 873

En 2019, dans un marché automobile prévisionnel de 180 k-unités (+1,5% vs. 2018) avec des ventes constructeur en hausse, RCI Finance Maroc souhaite consolider sa part de marché sur les Particuliers, et continuer à développer sa performance sur le segment des Entreprises, via le développement de son offre EasyPro et à l'aide d'une nouvelle organisation Entreprises en interne (sales et marketing) et en synergie avec l'équipe Entreprise du constructeur, afin de proposer aux clients une solution complète de mobilité (véhicule, financement, services, après-vente).

RCI Finance Maroc ambitionne ainsi un taux d'intervention financement sur immatriculations de 34,0% en 2019, dans un mix de vente qui devrait rester fortement orienté sur les entreprises. Cette performance devrait se concrétiser par 26 772 contrats de financement Clientèle en 2019, soit une progression de 6,2%.

### II-2 Perspectives financières 2019 (norme IFRS)

#### RCI Finance Maroc - Résultats financiers (norme IFRS)

en KMAD	2 017	2 018	2 019
<b>Encours Productif Moyen</b>	4 041 206	4 745 538	5 405 124
<b>PNB</b>	256 424	277 724	302 190
<i>en % EPM</i>	6,35%	5,85%	5,59%
<b>Coût du Risque</b>	-27 173	-34 302	-57 926
<i>en % EPM</i>	(0,67%)	(0,72%)	(1,07%)
<b>Frais de Fonctionnement</b>	-83 855	-96 042	-103 649
<i>en % EPM</i>	(2,07%)	(2,02%)	(1,92%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	145 396	147 380	140 615
<i>en % EPM</i>	3,60%	3,11%	2,60%

La croissance des encours devrait s'accélérer sur l'année 2018 (+14%), sous la combinaison des nouveaux financements clientèle record, et d'un encours réseau également en hausse pour accompagner la croissance des ventes du constructeur.

Le PNB progressera de 9%, grâce à l'effet volume des encours. En pourcentage de l'EPM, il poursuivra sa baisse du fait de l'amélioration des cotations réseau et de la baisse du taux du portefeuille Crédit et LOA. Le niveau de 5,6% reste toutefois un niveau élevé au sein du groupe RCI.

Les Frais de Fonctionnement 2018 s'élèveront à 103,6 MMAD, en hausse de 8% en valeur absolue (impact fort des projets informatiques en lien avec l'activité Entreprise et le CRM/digital). En baisse en valeur relative, à 1,92% de l'EPM (Renégociation des fees avec le partenaire Wafasalaf et monitoring des frais).

Au global, le Résultat Avant Impôts 2018 en norme IFRS devrait atteindre 140 MMAD en 2019, soit -5% par rapport à 2018, du fait de la hausse du coût du risque (méthode IFRS9) et des frais projets importants dans le cadre de la déclinaison du plan Open Roads de RCI Bank and Services.

## II-3 Perspectives financières 2019 (norme locale BAM)

### RCI Finance Maroc - Résultats sociaux (norme locale)

en KMAD	déc.-17	déc.-18	déc.-19
<b>Créances sur la Clientèle</b>	<b>3 576 744</b>	<b>3 987 745</b>	<b>4 526 597</b>
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>218 226</b>	<b>314 139</b>	<b>436 645</b>
<b>Immo. Données en location</b>	<b>1 529 087</b>	<b>2 055 735</b>	<b>2 126 598</b>
<b>Créances totales + Immo LOA</b>	<b>5 324 056</b>	<b>6 357 619</b>	<b>7 089 840</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>324 333</b>	<b>371 650</b>	<b>383 037</b>
<i>en % créances</i>	6,09%	5,85%	5,40%
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>-148 059</b>	<b>-162 389</b>	<b>-187 894</b>
<i>en % créances</i>	(2,78%)	(2,55%)	(2,65%)
<b>Dot. Créances Irrécouvrables</b>	<b>-15 329</b>	<b>-39 772</b>	<b>-42 018</b>
<i>en % créances</i>	(0,29%)	(0,63%)	(0,59%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	<b>162 472</b>	<b>170 894</b>	<b>153 125</b>
<i>en % créances</i>	3,05%	2,69%	2,16%
<b>Résultat Net</b>	<b>116 005</b>	<b>113 358</b>	<b>109 332</b>

La croissance de l'activité se traduira également dans les comptes sociaux 2019, avec des actifs productifs estimés à 7 089 MMAD fin 2019, en hausse de 12% par rapport à 2018.

Le PNB devrait s'établir à 383 MMAD, en progression de 3%, avec également une tendance visible à la baisse en pourcentage des actifs productifs.

Les charges d'exploitation s'élèveront à 187 MMAD, soit une hausse de 16% versus 2018. Outre la hausse liée aux projets, les charges d'exploitation incluent également les coûts de distribution en comptabilité sociale, dont le montant augmente sur 2019, car corrélé à la performance du Taux d'Intervention et avec la mise en place d'une animation spécifique du réseau sur les services commercialisés. Pour rappel, ces frais sont étalés dans le PNB en comptabilité IFRS, tandis qu'ils sont comptabilisés one-shot en charges d'exploitation en comptabilité sociale (impact visible immédiatement sur les résultats 2019).

Le Coût du Risque en norme social devrait augmenter en montant mais baisser en pourcentage de l'actif productif. Et ainsi afficher un niveau de 0,59% en 2019 (-4 bp). Pour rappel le provisionnement en norme local n'est pas impacté par la norme IFRS9.

Le Résultat Net social devrait au final être en légère baisse par rapport à 2018, du fait d'une hausse des charges générales d'exploitation plus rapide que celle du PNB (investissements dans les projets informatiques, dans la rémunération du réseau et l'activité entreprise, avec impacts PNB ultérieurs).

## II-4 Ratios réglementaires locaux

### Ratios de solvabilité

Bank Al-Maghrib a modifié les règles relatives au coefficient minimum de solvabilité des établissements de crédit avec mise en application au 30 juin 2013. Le coefficient minimum de solvabilité sur fonds propres de base rapporté aux actifs pondérés est ainsi passé de 8% à 9% (ratio Tier I), et le ratio sur fonds propres élargis a été augmenté de 10% à 12% (ratio Tier II).

#### RCI Finance Maroc - Ratios de solvabilité Bank Al-Maghrib

en KMAD	déc-17	déc-18	déc-19
Fonds propres Tier I (1) (*)	609 156	692 513	801 845
Fonds propres complémentaires (*)	34 900	40 773	35 498
<b>Fonds propres Tier II (2)</b>	<b>644 056</b>	<b>733 286</b>	<b>837 343</b>
<b>Actifs pondérés (3)</b>	<b>5 273 150</b>	<b>5 746 196</b>	<b>6 407 998</b>
Ratio Tiers I - min. 9% (à partir de juin 2013) = (1) / (3)	11,55%	12,05%	12,51%
Ratio Tiers II - min 12% (à partir de juin 2013) = (2) / (3)	12,21%	12,76%	13,07%
<b>Total Bilan</b>	<b>5 682 428</b>	<b>6 994 426</b>	<b>7 726 647</b>

(\*) Fonds propres comptables minorés du dividende prévisionnel versé à l'actionnaire en N+1

Au 31 décembre 2018, le ratio Tier II s'élève à 12,76%, en prenant en compte le versement prévisionnel de 30 MMAD de dividende à l'actionnaire, au titre de l'affectation des résultats 2017. La rentabilité de RCI Finance Maroc sur l'exercice 2018 lui a permis avant tout de financer la croissance de son activité, dans le cadre du plan de croissance souhaité par le groupe RCI Bank and Services.

A fin 2019, le ratio de solvabilité devrait atteindre 13,07%, après le financement de la croissance et un versement prévisionnel de dividende stable par rapport à celui versé en 2018.

### Division des risques

D'autre part, Bank Al-Maghrib a renforcé en 2013 les règles de division des risques. Aussi, les surexpositions au-delà de 20% des fonds propres ne pourraient être couvertes par des garanties de Banques dont l'exposition globale n'excède pas elle-même 20% des fonds propres (pondération à 100%).

Dans le cas de RCI Finance Maroc, des surexpositions ponctuelles sur certains concessionnaires peuvent intervenir, notamment au moment des pics d'encours réseau des mois de juin et décembre. Des garanties bancaires sont alors demandées à la maison-mère RCI Bank and Services, pour couvrir les surexpositions.

Au 21 décembre 2018, 4 garanties bancaires de RCI Bank and Services ont permis de couvrir la surexposition :

- Garantie de 26 500 KMAD sur le concessionnaire ETS HAKAM FRERES SA, valable jusqu'au 31/03/2019.
- Garantie 44 500 KMAD sur le concessionnaire RAHMOUNI AUTO SERVICE SARL, valable jusqu'au 31/03/2019.
- Garantie de 106 000 KMAD sur le concessionnaire NOUVELLE CIE ROYALE AUTOMOBILE SA, valable jusqu'au 31/03/2019.
- Garantie de 69 000 KMAD sur le concessionnaire SODISMA, valable jusqu'au 31/03/2019.

## II-5- Plan de refinancement 2019

		(MMAD)	2017	2018	2019
			Réel	Réel	Prévision
<b>BESOIN DE REFINANCEMENT</b>	<b>STOCK</b>	<b>Total Encours, yc Loc Op et BFR</b>	<b>4 505</b>	<b>5 055</b>	<b>5 655</b>
		Encours Clientèle	3 394	3 834	4 210
		Encours Réseau	979	1 240	1 320
		Encours Affacturage	218	293	437
		Location Opérationnelle	1	1	1
		BFR (+) / EFR (-)	-87	-312	-312
	<b>FLUX</b>	1. Encours Clientèle (+/-)	476	440	376
		2. Encours Réseau (+/-)	213	261	80
		3. Encours Affacturage (+/-)	-172	75	144
		4. Immo Location Opérationnelle (+/-)	-	-	-
		5. Encours BFR / EFR	230	-225	-
		6. Tombées de BSF (+)	100	330	100
		7. Tombées de Lignes Bancaires (+)	1 015	1 560	1 250
		8. Tombées de Dettes Subordonnées (+)	-	-	1
		9. Variation des ICNE	-3	-81	-82
10. Résultat Net (hors dividendes) (-)	-68	-64	-55		
11. Dividende reçu (-)	-20	-25	-25		
12. Dividende versé (+)	60	30	-		
13. Augmentation de capital (-)	-	-	-		
14. Autres (+/-)	-	42	-		
<b>BESOIN DE REFINANCEMENT</b>		<b>1 832</b>	<b>2 343</b>	<b>1 789</b>	
<b>RESSOURCE</b>	<b>STOCK</b>	<b>Capitaux Propres</b>	<b>642</b>	<b>659</b>	<b>739</b>
		<b>Total Encours de Refinancement</b>	<b>4 047</b>	<b>4 808</b>	<b>5 140</b>
		BSF	880	1 220	1 820
		Lignes Bancaires	3 110	3 450	3 250
		Dettes Subordonnées	20	20	19
	ICNE	37	118	51	
	<b>FLUX</b>	1. Nouvelle Emission BSF	550	670	700
		2. Nouveau Tirage Bancaire	1 100	1 900	1 050
		3. Nouvelle Dette Subordonnée	-	0	-
	<b>RESSOURCE DE REFINANCEMENT</b>		<b>1 650</b>	<b>2 570</b>	<b>1 750</b>

En 2019, les besoins de refinancement de RCI Finance Maroc s'élèveront à 1,8 milliard de dirhams, en hausse de 0,5 milliard par rapport à 2018, en lien avec des tombées de passif en baisse. Un programme de 1,8 milliard de refinancement sera nécessaire pour faire à ces besoins. La stratégie de RCI Finance Maroc est de porter le poids du refinancement de marché à un tiers de son endettement d'ici fin 2019.

Pour cela, RCI Finance Maroc pourra compter sur ses 7 partenaires bancaires locaux, ainsi que sur son programme d'émissions de Bons de Société de Financement.

11 émissions de BSF ont été réalisées depuis la mise en place du programme, dont 2 émissions sur l'année 2018. L'encours de BSF au 31 décembre 2018 s'élève à 1 220 MMAD (le plafond du programme actuel est de 2 000 MMAD).

## II-6 DETTES FOURNISSEURS

En application des dispositions du décret n° 2-12-170 du 12/07/2012 relatif aux délais de paiement et de l'arrêté conjoint du ministre de l'économie et des finances et du ministre de l'industrie, du commerce et des nouvelles technologies n° 3030-12 du 20/09/2012, relatif au taux de la pénalité de retard et aux modalités de décomposition du solde des dettes fournisseurs dans les transactions commerciales, nous vous présentons ci-après la décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs de notre société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018 :

Exercice	Montants des dettes Fournisseurs à la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Dettes échues de moins de 30 J	Dettes échues entre 31 et 60 J	Dettes échues entre 61 et 90 J	Dettes échues de plus de 91 J
31/12/2016	277 175 461	250 444 220	13 907 511	3 352 423	283 085	9 188 222
31/12/2017	219 718 031	198 890 099	3 580 977	1 238 692	14 731 248	1 277 015
31/12/2018	319 734 621	291 369 310	2 179 418	11 729 058	1 278 555	13 178 280

## II-7 PROPOSITION D'AFFECTATION DES RÉSULTATS

Nous vous proposons d'affecter les résultats de l'exercice social comme suit :

<b>Bénéfice net comptable</b>	<b>113.357.686,00 DH</b>
<b>Réserve légale</b>	<b>5.667.884,32 DH</b>
<b>Dividende distribué aux actionnaires</b>	<b>30.000.000,00 DH</b>
<b>Affectation en réserves facultatives</b>	<b>77.689.802,13 DH</b>

## II-8 LES CONVENTIONS VISEÉS A L'ARTICLE 56 DE LA LOI N° 17-95

Nous portons à votre connaissance que l'exécution des conventions, prévues par les dispositions de l'article 56 de la loi n° 17-95 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, conclues et autorisées au titre des exercices antérieurs, a été poursuivie au cours de l'exercice clos le 31/12/2018.

Par ailleurs, aucune nouvelle convention de cette nature n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31/12/2018.

## II-9 PROJET DU TEXTE DES RÉSOLUTIONS

Le projet du texte des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire des associés de la Société figure en annexe 2 à ce rapport.

Le Président du Conseil d'Administration  
**Claudio VEZZOSI**

RCI FINANCE MAROC  
 44, Bd Khaled Bnou Loualid  
 Tél:0522 34 97 00/Fax:0522 34 98 85  
 Ain Sebaâ-Casablanca ④



## Annexe 1 : Etats financiers sociaux et consolidés au 31 décembre 2018

## UN GROUPE INTERNATIONAL EN PLEIN DÉVELOPPEMENT AU MAROC

Créée en 2005, RCI Finance Maroc est filiale à 100% du groupe RCI Bank and Services (filiale à 100% de Renault). Présent dans 36 pays, le Groupe RCI Bank and Services propose des solutions financières et des services pour faciliter l'accès à la mobilité automobile des clients de l'Alliance Renault-Nissan-Mitsubishi. En 2018, le Groupe a réalisé la meilleure performance de son histoire avec un montant de nouveaux financements de 20,9 milliards d'euros et un résultat avant impôts de 1 215 millions d'euros.

## NOTRE MISSION : ACCOMPAGNER LA CROISSANCE DES VENTES DU GROUPE RENAULT

Notre mission principale est de contribuer à conquérir et à fidéliser les clients des marques Renault et Dacia en apportant une offre de financements et de services compétitive intégrée à leur politique commerciale. Notre seconde mission est d'assurer la rentabilité des capitaux investis, demandée par l'actionnaire, tout en maintenant un haut niveau de sécurité financière pour le groupe.

## LE SPÉCIALISTE DU FINANCEMENT AUTOMOBILE

RCI Finance Maroc assure ses missions au travers de deux activités principales:

- le financement des clients particuliers et entreprises via les réseaux de distribution des marques Renault et Dacia.
- le financement des stocks de véhicules neufs et de pièces de rechange du réseau de concessionnaires.

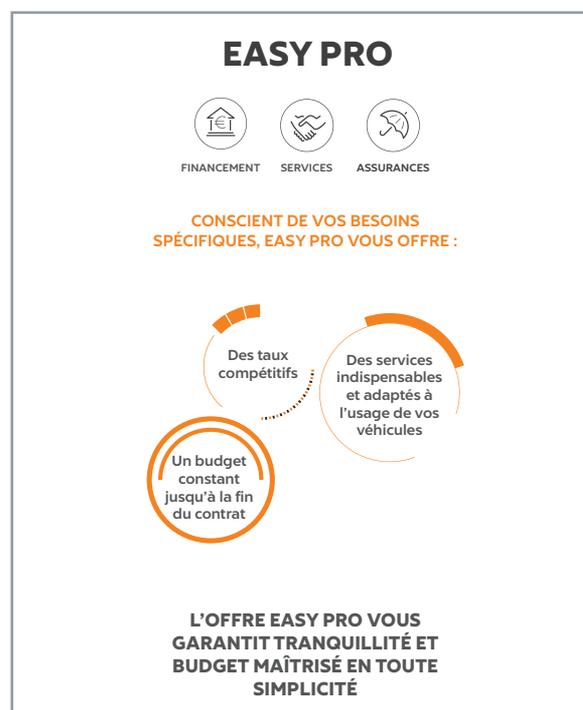
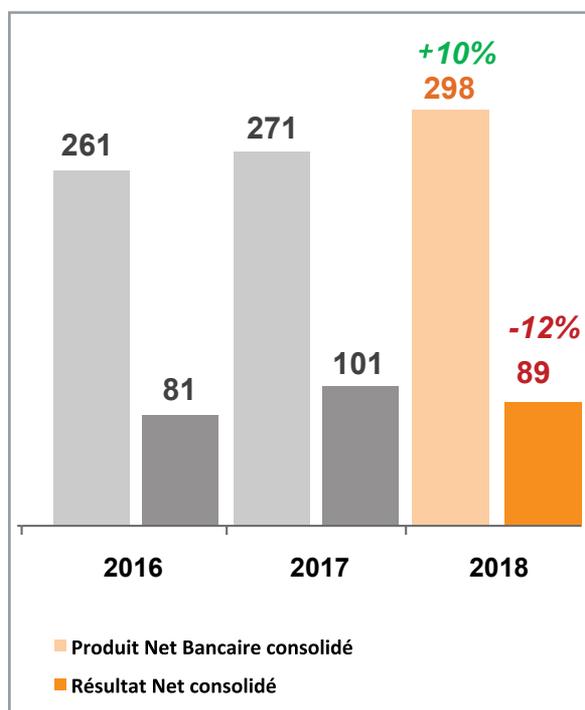
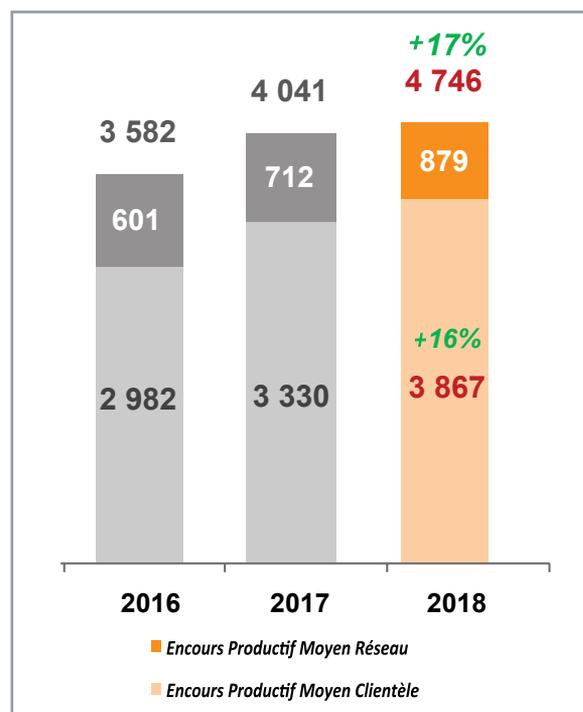
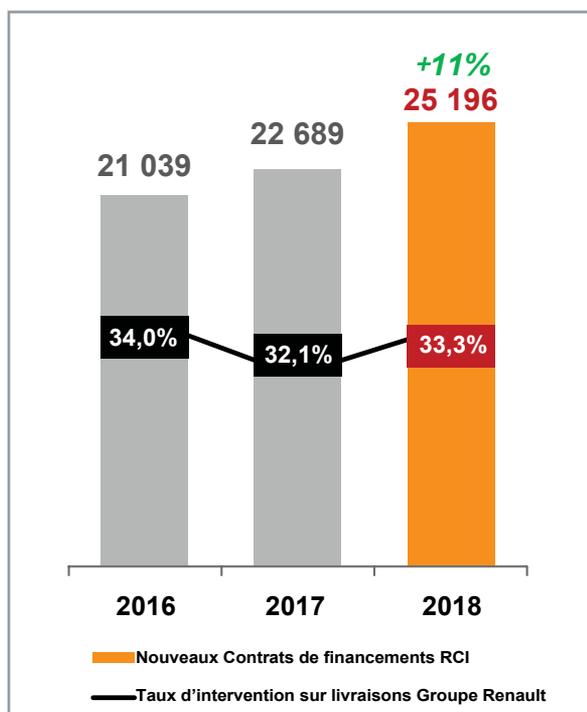
RCI Finance Maroc, en tant que spécialiste du financement et des services automobiles, propose dans l'ensemble des points de vente Renault et Dacia au Maroc une gamme d'offres complète, innovante et compétitive.

**EN 2018, DANS UN MARCHÉ AUTOMOBILE DE 177 MILLIERS D'UNITÉS, RCI FINANCE MAROC RÉALISE UNE PERFORMANCE COMMERCIALE RECORD ET AFFIRME AINSI SA POSITION DE LEADER DU FINANCEMENT AUTOMOBILE AU MAROC. PRÈS DE 25 200 NOUVEAUX DOSSIERS DE FINANCEMENT ONT ÉTÉ RÉALISÉS, SOIT UNE HAUSSE DE 11%, POUR UN TOTAL DE PLUS DE 2,7 MILLIARDS DE DIRHAMS DE NOUVEAUX FINANCEMENTS.**

RCI FINANCE MAROC REMERCIE POUR LEUR CONFIANCE :

- SES 66 000 CLIENTS ;
- SON RÉSEAU DE DISTRIBUTION ;
- LES INVESTISSEURS AYANT SOUSCRIT AUX DEUX ÉMISSIONS DE BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT RÉALISÉES EN 2018.

(\*) Depuis 2016, le groupe RCI Banque a adopté une nouvelle identité commerciale en devenant RCI Bank and Services.




**ETATS FINANCIERS SOCIAUX DE RCI FINANCE MAROC**  
**AU 31/12/2018**

ACTIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public,</b>		
<b>Service des chèques postaux</b>	<b>2 889 359</b>	<b>340 817</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	385 568 696	155 237 926
. A vue	16 493 496	155 237 926
. A terme	369 075 199	-
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>3 987 745 470</b>	<b>3 576 744 113</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	3 928 448 689	3 537 497 418
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	59 296 781	39 246 695
<b>Créances acquises par affectage</b>	<b>314 138 884</b>	<b>218 225 793</b>
Titres de transaction et de placement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Titres de propriété	-	-
<b>Autres actifs</b>	<b>236 110 341</b>	<b>190 454 662</b>
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>11 978 000</b>	<b>11 978 000</b>
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>2 055 734 660</b>	<b>1 529 086 590</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>260 625</b>	<b>359 896</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 994 426 035</b>	<b>5 682 427 796</b>

HORS BILAN	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>226 293 556</b>	<b>359 500 107</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	226 293 556	359 500 107
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	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 363 700 000</b>	<b>1 229 030 000</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 020 000 000	1 170 000 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	343 700 000	59 030 000
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 235 570 606</b>	<b>936 988 410</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	5 117 789	2 881 894
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	361 480 688	323 394 725
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	25 000 000	20 000 000
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	796 629 941	549 572 632
Commissions sur prestations de service	40 793 603	39 050 306
Autres produits bancaires	6 548 585	2 088 854
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>863 920 836</b>	<b>612 655 033</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	122 637 038	114 813 538
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	30 045 809	17 200 201
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	709 970 773	479 183 972
Autres charges bancaires	1 267 215	1 457 322
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>371 649 770</b>	<b>324 333 377</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 234 868	1 303 195
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>162 388 763</b>	<b>148 059 203</b>
Charges de personnel	22 090 331	16 768 920
Impôts et taxes	421 273	417 463
Charges externes	138 832 717	128 504 631
Autres charges générales d'exploitation	925 308	2 270 538
DAP des immobilisations incorporelles et corporelles	119 134	97 650
<b>DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES</b>	<b>67 874 377</b>	<b>60 602 000</b>
IRRECOURVABLES		
DAP pour créances et engagements par signature en souffrance	50 639 310	36 957 870
Pertes sur créances irrécouvrables	423 246	15 936 626
Autres dotations aux provisions	16 811 820	7 707 504
<b>REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>28 102 053</b>	<b>45 273 240</b>
RAP pour créances et engagements par signature en souffrance	16 890 389	28 276 033
Récupérations sur créances amorties	272 372	491 279
Autres reprises de provisions	10 939 293	16 505 927
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>170 723 552</b>	<b>162 248 610</b>
Produits non courants	408 819	408 110
Charges non courantes	238 586	184 790
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>170 893 784</b>	<b>162 471 930</b>
Impôts sur les résultats	57 536 098	46 466 574
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>113 357 686</b>	<b>116 005 356</b>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 205 104 040	907 530 111
(+) Récupérations sur créances amorties	272 372	491 279
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 234 868	1 303 195
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	863 920 836	612 655 033
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	162 099 396	147 738 232
(-) Impôts sur les résultats versés	46 466 574	46 392 826
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>134 124 474</b>	<b>102 538 495</b>
Variation des :		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-369 075 199	-
(+) Créances sur la clientèle	-546 686 771	-199 874 464
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	-45 655 680	9 492 969
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-526 648 070	-534 121 784
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	349 172 555	85 439 505
(+) Dépôts de la clientèle	-253 238	-6 047 950
(+) Titres de créance émis	348 225 809	452 213 653
(+) Autres passifs	444 883 681	125 741 976
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-346 036 913</b>	<b>-67 156 095</b>
<b>III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-211 912 439</b>	<b>35 382 400</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-19 862	-142 968
(+) Intérêts perçus	-	-
(+) Dividendes perçus	25 000 000	20 000 000
<b>IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>24 980 138</b>	<b>19 857 032</b>
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
(+) Emission d'actions	-	-
(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
(-) Intérêts versés	-	-
(-) Dividendes versés	-30 000 000	-60 000 000
<b>V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-30 000 000</b>	<b>-60 000 000</b>
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>-216 932 302</b>	<b>-4 760 568</b>
<b>VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>127 064 171</b>	<b>131 824 739</b>
<b>VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-89 868 130</b>	<b>127 064 171</b>

PASSIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 594 397 126</b>	<b>3 164 488 157</b>
. A vue	109 250 986	28 514 572
. A terme	3 485 146 140	3 135 973 586
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>343 569</b>	<b>596 807</b>
. Comptes à vue créditeurs	-	-
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	343 569	596 807
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 238 718 115</b>	<b>890 492 306</b>
. Titres de créance négociables émis	1 238 718 115	890 492 306
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>1 397 140 391</b>	<b>952 256 710</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>20 594 760</b>	<b>14 722 232</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>20 718 883</b>	<b>20 716 080</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>319 372 004</b>	<b>233 366 648</b>
<b>Capital</b>	<b>289 783 500</b>	<b>289 783 500</b>
<b>Actionnaires.Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>113 357 686</b>	<b>116 005 356</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 994 426 035</b>	<b>5 682 427 796</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION**

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
(+) Intérêts et produits assimilés	366 598 477	326 276 618
(-) Intérêts et charges assimilés	153 691 748	133 022 639
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>212 906 729</b>	<b>193 253 979</b>
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	796 629 941	549 572 632
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	709 970 773	479 183 972
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>86 659 168</b>	<b>70 388 661</b>
(+) Commissions perçues	40 793 603	39 050 306
(-) Commissions servies	208 004	249 556
<b>Marge sur commissions</b>	<b>40 585 599</b>	<b>38 800 750</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
(+) Résultat des opérations de change	40 318	-155 154
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>40 318</b>	<b>-155 154</b>
(+) Divers autres produits bancaires	31 457 959	22 045 143
(-) Diverses autres charges bancaires	3	2
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>371 649 770</b>	<b>324 333 377</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 234 868	1 303 195
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	162 388 763	148 059 203
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>210 495 875</b>	<b>177 577 370</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-33 899 796	-24 127 184
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	8 798 528	8 798 424
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>170 723 552</b>	<b>162 248 610</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>170 233</b>	<b>223 320</b>
(-) Impôts sur les résultats	57 536 098	46 466 574
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>113 357 686</b>	<b>116 005 356</b>

**II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>113 357 686</b>	<b>116 005 356</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	119 134	97 650
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	16 811 820	7 707 504
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	238 586	184 790
(-) Reprises de provisions	10 939 293	16 505 927
(-) 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	-	-
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>119 587 934</b>	<b>107 489 372</b>
(-) Bénéfices distribués	-30 000 000	-60 000 000
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>89 587 934</b>	<b>47 489 372</b>

**INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR RCI FINANCE MAROC AU 30/06/18**
**Activité :**

RCI Finance Maroc est une société anonyme créée en 2007;

Elle est régie par la loi n° 17-95 relative aux SA et par la loi n° 1-93-147 relative à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle.

La société RCI Finance Maroc a pour objet principal :

- Les opérations d'affacturage, notamment par voie de recouvrement et/ou de mobilisation des créances commerciales;
- Les opérations de crédit-bail et de location avec option d'achat et assimilées
- Les opérations de crédit à la consommation

**Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise :**

- Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables fondamentaux et des dispositions du plan comptable des établissements de crédit qui ont précisément pour but d'en assurer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité dans le temps et dans l'espace.

- Les méthodes d'évaluation couvrent les principes, bases, conventions, règles et procédures adoptés pour la détermination de la valeur des éléments inscrits en comptabilité. Elles servent de base à l'enregistrement des opérations et à la préparation des états de synthèse.

**Créances sur clientèle**

- Conformément aux dispositions de la circulaire n° 19/G/2002 relative à la classification des créances et leur couverture par les provisions; les créances sont réparties en deux classes:

- 1- les créances saines: sont les créances dont le règlement s'effectue normalement à l'échéance et qui sont détenues sur des contreparties dont la capacité à honorer les engagements, ne présente pas de motif d'inquiétude.
- 2- Les créances en souffrance: sont les créances qui présentent un risque de non recouvrement total ou partiel, elles sont reclassées, en fonction de leur degré de risque de perte, en trois catégories:

**A - Pré douteux :**

sont classés dans cette catégorie, les dossiers impayés dont une échéance a un âge d'impayé compris entre 4 et 6 mois.

**B- Douteux :**

la catégorie douteuse regroupe les dossiers impayés dont une échéance a un âge d'impayé compris entre 7 à 11 mois.

**C- Compromis :** est considéré impayé compromis :

- Les dossiers dont une échéance a un âge d'impayé supérieur ou égal à 12 mois
- Les dossiers ayant cumulé 9 échéances impayées
- Les dossiers restructurés dont une échéance n'est pas réglée 6 mois après son terme

**Provisions pour créances en souffrance**

Les créances pré-douteuses, douteuses et compromises donnent lieu à la constitution de provisions égales au moins, respectivement à 20%, 50% et 100% de leur montants, conformément à la réglementation en vigueur

- Les pertes sur créances irrécouvrables sont constatées lorsque les chances de récupération des créances en souffrance sont jugées nulles.
- Toute provision devenue sans objet est reprise en produits en totalité.

**Agios sur créances en souffrance**

Les agios correspondant aux créances en souffrance sont comptabilisés en agios réservés et ne sont constatés parmi les produits que lorsqu'ils sont effectivement encaissés

**Méthodes de prise en compte des intérêts dans le CPC**

Les méthodes et commissions sur produits et charges sont comptabilisées à l'échéance avec constatation des intérêts courus et non échus en fin d'exercice

DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS		en Dirhams	
DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT	
Résultat courant d'après le compte de produits et charges		170 723 552	-
(+) Réintégrations fiscales sur opérations courantes		67 451 130	-
(-) Déductions fiscales sur opérations courantes		56 719 896	-
(=) Résultat courant théoriquement imposable		181 454 786	-
(-) Impôt théorique sur résultat courant		67 138 271	-
(=) Résultat courant après impôts		103 585 281	-

**II. INDICATIONS DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYES PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES**

DETAIL DES AUTRES ACTIFS		en Dirhams	
ACTIF		31/12/2018	
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES		-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES		-	-
DEBITEURS DIVERS		185 551 053	141 392 860
Sommes dues par l'Etat		168 569 325	135 645 892
Sommes dues par les organismes de prévoyance		-	-
Sommes diverses dues par le personnel		382 902	-
Comptes clients de prestations non bancaires		-	-
Divers autres débiteurs		16 598 826	5 746 968
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS		50 559 289	49 061 802
COMPTES DE REGULARISATION		-	-
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		-	-
Comptes d'écarts sur devises et titres		-	-
Résultats sur produits dérivés de couverture		-	-
Charges à répartir sur plusieurs exercices		-	-
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		-	-
Produits à recevoir et charges constatées d'avance		1 354 898	1 088 792
Autres comptes de régularisation		49 204 391	47 973 010
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES		-	-
TOTAL		236 110 341	190 454 662

COMMISSIONS		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2018	
COMMISSIONS PERCUES :		40 793 603	39 050 306
sur opérations avec les établissements de crédit		-	-
sur opérations de change		-	-
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		-	-
sur produits dérivés		-	-
opérations sur titres en gestion et en dépôt		-	-
sur moyens de paiement		-	-
sur activités de conseil et d'assistance		-	-
sur ventes de produits d'assurances		-	-
sur autres prestations de service		40 793 603	39 050 306
COMMISSIONS VERSEES		208 004	249 556
sur opérations avec les établissements de crédit		-	-
sur opérations avec la clientèle		-	-
sur opérations de change		-	-
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres		-	-
sur produits dérivés		-	-
opérations sur titres en gestion et en dépôt		-	-
sur moyens de paiement		-	-
sur activités de conseil et d'assistance		-	-
sur ventes de produits d'assurances		-	-
sur autres prestations de service		208 004	249 556

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES		en Dirhams	
Etablissements de crédit et assimilés au Maroc		Total	
DETTES		31/12/2018	31/12/2017
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		109 250 986	28 514 572
VALEURS DONNEES EN PENSION		-	-
- au jour le jour		-	-
- à terme		-	-
EMPRUNTS DE TRESORERIE		3 450 000 000	3 110 000 000
- au jour le jour		-	-
- à terme		3 450 000 000	3 110 000 000
EMPRUNTS FINANCIERS		-	-
AUTRES DETTES		-	-
INTERETS COURUS A PAYER		35 146 140	25 973 586
TOTAL		3 594 397 126	3 164 488 157

CREANCES SUR LA CLIENTELE		en Dirhams	
Secteur public		Secteur privé	
CREANCES		Entreprises financières	Entreprises non financières
CREDITS DE TRESORERIE		1 239 925 000	1 239 925 000
- Comptes à vue débiteurs		-	-
- Créances commerciales sur le Maroc		1 239 925 000	1 239 925 000
- Crédits à l'exportation		-	-
- Autres crédits de trésorerie		-	-
CREDITS A LA CONSOMMATION		-	-
CREDITS A L'EQUIPEMENT		-	-
CREDITS IMMOBILIERES		-	-
AUTRES CREDITS		-	-
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE		59 186 971	207 826 837
INTERETS COURUS A RECEVOIR		-	-
CREANCES EN SOUFFRANCE		-	-
- Créances pré-douteuses		-	-
- Créances douteuses		-	-
- Créances compromises		-	-
TOTAL		59 186 971	207 826 837

PROVISIONS		en Dirhams	
Encours 31/12/2017		Encours 31/12/2018	
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR:		193 968 582	227 717 503
créances sur les établissements de crédit et assimilés		-	-
créances sur la clientèle		173 175 286	198 385 566
titres de placement		-	-
titres de participation et emplois assimilés		-	-
immobilisations en crédit-bail et en location		20 793 296	29 331 937
autres actifs		-	-
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF		14 722 232	20 594 760
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature		-	-
Provisions pour risques de change		-	-
Provisions pour risques généraux		2 428 182	5 970 473
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires		-	-
Provisions pour autres risques et charges		12 294 050	14 624 286
Provisions réglementées		-	-
TOTAL GENERAL		208 690 814	248 312 263

AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE		en Dirhams	
Montants		Montants	
A- Origine des résultats affectés		B- Affectation des résultats	
Décision de l'AGO du 16 MAI 2017		-	-
Report à nouveau		-	-
Résultats nets en instance d'affectation		116 005 356	80 205 088
Résultat net de l'exercice		-	-
Prélèvements sur les bénéfices		-	-
Autres prélèvements		-	-
TOTAL A		116 005 356	TOTAL B 116 005 356

DETAIL DES AUTRES PASSIFS		en Dirhams	
PASSIF		31/12/2018	
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS		-	-
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES		-	-
CREDITEURS DIVERS		615 033 047	386 129 019
Sommes dues à l'Etat		63 732 817	44 882 781
Sommes dues aux organismes de prévoyance		971 376	789 433
Sommes diverses dues au personnel		2 294 650	1 855 461
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés		-	-
Fournisseurs de biens et services		327 956 519	233 567 282
Divers autres créditeurs		220 077 684	105 034 062
COMPTES DE REGULARISATION		782 107 343	566 127 690
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan		-	-
Comptes d'écarts sur devises et titres		-	-
Résultats sur produits dérivés de couverture		-	-
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc		-	-
Charges à payer et produits constatés d'avance		782 107 343	566 127 690
Autres comptes de régularisation		-	-
TOTAL		1 397 140 391	952 256 710

MARGE D'INTERET		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2018	
INTERETS PERCUS		391 598 477	346 276 618
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC		5 117 789	2 881 894
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle		361 480 688	323 394 725
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance		25 000 000	20 000 000
INTERETS SERVIS		152 682 848	132 013 739
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les EC		122 637 038	114 813 538
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle		-	-
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis		30 045 809	17 200 201

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2018	
Charges du personnel		22 090 331	16 768 920
Impôts et taxes		421 273	417 463
Charges externes		138 832 717	128 504 631
Autres charges générales d'exploitation		925 308	2 270 538
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles		119 134	97 650
TOTAL		162 388 763	148 059 203

CAPITAUX PROPRES		en Dirhams	
CAPITAUX PROPRES		31/12/2017	
Ecarts de réévaluation		-	-
Réserves et primes liées au capital		233 366 648	86 005 356
Réserve légale		14 668 333	5 800 268
Autres réserves		218 698 315	80 205 088
Primes d'émission, de fusion et d'apport		-	-
Capital		289 783 500	289 783 500
Capital appelé		289 783 500	289 783 500
Capital non appelé		-	-
Certificats d'investissement		-	-
Fonds de dotations		-	-
Actionnaires. Capital non versé		-	-
Report à nouveau (+/-)		1	1
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)		-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)		116 005 356	-116 005 356
Total		639 155 504	-30 000 000

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE		en Dirhams	
NATURE		Opérations comptables de l'exercice	Déclarations TVA de l'exercice
A. TVA collectée		3 222 228	137 181 284
B. TVA à récupérer		96 157 656	-198 055 682
- Sur charges		3 481 132	13 378 262
- Sur immobilisations		45 881 557	151 909 046
- Cumul crédit à déduire de l'exercice		46 794 967	-363 342 991
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)		-92 935 428	335 236 966

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE		en Dirhams	
ENGAGEMENTS		31/12/2018	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES		226 293 556	359 500 107
Engag. de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés		-	-
Crédits documentaires import		-	-
Acceptations ou engagements de payer		-	-
Ouvertures de crédit confirmés		-	-
Engagements de substitution sur émission de titres		-	-
Engagements irrévocables de crédit-bail		-	-
Autres engagements de financement donnés		-	-
Engagements de financement en faveur de la clientèle		226 293 556	359 500 107
Crédits documentaires import		-	-
Acceptations ou engagements de payer		-	-
Ouvertures de crédit confirmés		204 441 454	309 477 202
Engagements de substitution sur émission de titres		-	-
Engagements irrévocables de crédit-bail		21 852 102	50 022 905
Autres engagements de financement donnés		-	-
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés		-	-
Crédits documentaires export confirmés		-	-
Acceptations ou engagements de payer		-	-
Garanties de crédits donnés		-	-
Autres cautions, avals et garanties donnés		-	-
Engagements en souffrance		-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle		-	-
Garanties de crédits donnés		-	-
Caution et garanties en faveur de l'administration publique		-	-
Autres cautions et garanties donnés		-	-
Engagements en souffrance		-	-
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS		1 363 700 000	1 229 030 000
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés		1 020 000 000	1 170 000 000
Ouvertures de crédit confirmés		1 020 000 000	1 170 000 000
Engagements de substitution sur émission de titres		-	-
Autres engagements de financement reçus		-	-
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés		343 700 000	59 030 000
Garanties de crédits		343 700 000	59 030 000
Autres garanties reçues		-	-
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers		-	-
Garanties de crédits		-	-
Autres garanties reçues		-	-

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS	
I. DATATION	
. Date de clôture	31/12/2018
. Date d'établissement des états de synthèse	26/03/2019
. Date de tenue du conseil d'administration	28/03/2019
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'établissement des états de synthèse.	
II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1 <sup>ERE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	
Dates	Indications des événements
	. Favorables : NEANT
	. Défavorables : NEANT

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE											en Dirhams
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements			Provisions		Montant net à la fin de l'exercice	
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions		
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAIL ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	<b>2 328 686 536</b>	<b>918 389 258</b>	<b>8 500 062</b>	<b>3 247 458 153</b>	<b>682 747 832</b>	<b>1 155 656 082</b>	<b>15 506 841</b>	<b>9 140 897</b>	<b>37 131 590</b>	<b>2 054 670 481</b>	
<b>CREDIT-BAIL SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>CREDIT-BAIL MOBILIER</b>	<b>2 299 055 057</b>	<b>918 389 258</b>	<b>8 500 062</b>	<b>3 208 944 253</b>	<b>682 747 832</b>	<b>1 155 656 082</b>	<b>1 675 197</b>	<b>3 847 893</b>	<b>5 730 291</b>	<b>2 047 557 880</b>	
- Crédit-bail mobilier en cours	936 307	975 351	936 307	975 351	-	-	-	-	-	975 351	
- Crédit-bail mobilier loué	2 225 071 448	907 905 544	3 715 862	3 129 261 130	678 899 939	1 082 678 600	-	-	-	2 046 582 930	
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	73 047 301	9 508 364	3 847 893	78 707 772	3 847 893	72 977 481	1 675 197	3 847 893	5 730 291	0	
<b>CREDIT-BAIL IMMOBILIER</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Crédit-bail immobilier en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Crédit-bail immobilier loué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS IMPAYES</b>	<b>5 373 844</b>	-	-	<b>4 799 383</b>	-	-	-	-	-	<b>4 799 383</b>	
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	<b>24 257 536</b>	-	-	<b>33 714 517</b>	-	-	<b>13 831 644</b>	<b>5 293 004</b>	<b>31 401 299</b>	<b>2 313 218</b>	
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>	<b>1 064 179</b>	-	-	<b>1 064 179</b>	-	-	-	-	-	<b>1 064 179</b>	
<b>BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE</b>	<b>1 064 179</b>	-	-	<b>1 064 179</b>	-	-	-	-	-	<b>1 064 179</b>	
<b>BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS IMPAYES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>LOYERS EN SOUFFRANCE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL</b>	<b>2 329 750 715</b>	<b>918 389 258</b>	<b>8 500 062</b>	<b>3 248 522 332</b>	<b>682 747 832</b>	<b>1 155 656 082</b>	<b>15 506 841</b>	<b>9 140 897</b>	<b>37 131 590</b>	<b>2 055 734 660</b>	

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES											en Dirhams
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions			Cumul	Montant net à la fin de l'exercice		
					Dotations au titre de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements et/ou provisions sur immobilisations sorties				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>409 000</b>	-	-	<b>409 000</b>	<b>409 000</b>	-	-	-	<b>409 000</b>	<b>0</b>	
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409 000	-	-	409 000	409 000	-	-	-	409 000	0	
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>632 444</b>	<b>19 862</b>	-	<b>652 306</b>	<b>272 547</b>	<b>119 134</b>	-	<b>391 681</b>	<b>260 625</b>	<b>260 625</b>	
<b>IMMOBILES D'EXPLOITATION</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Immeubles d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Immeubles d'exploitation, Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION</b>	<b>632 444</b>	<b>19 862</b>	-	<b>652 306</b>	<b>272 547</b>	<b>119 134</b>	-	<b>391 681</b>	<b>260 625</b>	<b>260 625</b>	
- Mobilier de bureau d'exploitation	307 766	19 862	-	327 629	105 132	65 537	-	170 669	156 960	156 960	
- Matériel de bureau d'exploitation	126 993	-	-	126 993	57 442	9 770	-	67 212	59 781	59 781	
- Matériel informatique	197 684	-	-	197 684	109 974	43 827	-	153 801	43 883	43 883	
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- IMMOB. CORPORELLES HORS EXPLOITAT.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Total</b>	<b>1 041 444</b>	<b>19 862</b>	-	<b>1 061 306</b>	<b>681 547</b>	<b>119 134</b>	-	<b>800 681</b>	<b>260 624</b>	<b>260 624</b>	

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE							en Dirhams
	Ds 1 mois	1 mois Ds 3 mois	3 mois Ds 1 an	1 an Ds 5 ans	D > 5 ans	TOTAL	
							<b>ACTIF</b>
Créances sur les EC et ass.	-	-	-	-	-	-	
Créances sur la clientèle	614 593 216	942 148 110	1 245 586 928	1 352 056 955	78 104 838	4 232 490 046	
Titres de créance	-	-	-	-	-	-	
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-	
Crédit-bail et assimilé	122 718 000	85 839 000	363 252 000	747 914 000	344 000	1 320 067 000	
<b>TOTAL</b>	<b>737 311 216</b>	<b>1 027 987 110</b>	<b>1 608 838 928</b>	<b>2 099 970 955</b>	<b>78 448 838</b>	<b>5 552 557 046</b>	
<b>PASSIF</b>							
Dettes envers les EC et ass.	50 000 000	150 000 000	1 050 000 000	2 200 000 000	-	3 450 000 000	
Dettes envers la clientèle	-	-	-	-	-	-	
Titres de créance émis	-	-	100 000 000	1 120 000 000	-	1 220 000 000	
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	20 178 000	20 178 000	
<b>TOTAL</b>	<b>50 000 000</b>	<b>150 000 000</b>	<b>1 150 000 000</b>	<b>3 320 000 000</b>	<b>20 178 000</b>	<b>4 690 178 000</b>	

CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE					en Dirhams
Nombre	Montant global des risques	Montant des risques dépassant 10% des fonds propres			
		crédits par décaissement	crédits par signature	Montant des titres détenus dans le capital des bénéficiaires	
8	378 670	271 500	107 170	-	

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES									en Dirhams
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
<b>Participations dans les entreprises liées</b>				<b>11 978 000</b>	<b>11 978 000</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>36 960 011</b>	<b>31 441 818</b>	<b>45 665 727</b>
RDFM	Société de courtage d'assurances	2 000 000	100%	11 978 000	11 978 000	31/12/2018	36 960 011	31 441 818	45 665 727
<b>Autres titres de participation</b>				-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>11 978 000</b>	<b>11 978 000</b>	-	<b>36 960 011</b>	<b>31 441 818</b>	<b>45 665 727</b>

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS								en Dirhams
Date de retrait	Nature	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produit de cession	Plus-values de cession	Moins-values de cession	
<b>TOTAL</b>		<b>381 197 501</b>	<b>296 985 228</b>	<b>73 587 665</b>	<b>49 621 341</b>	<b>1 411 122</b>	<b>25 377 446</b>	

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES				en Dirhams
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N-2	
<b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	<b>743 232 074</b>	<b>659 871 584</b>	<b>583 150 148</b>	
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>				
1- Produit net bancaire	371 649 770	324 333 377	299 866 623	
2- Résultat avant impôts	170 893 784	162 471 930	140 208 846	
3- Impôts sur les résultats	57 536 098	46 466 574	46 392 826	
4- Bénéfices distribués	-	-	-	
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	113 357 686	116 005 356	93 816 020	
<b>RESULTAT PAR TITRE (en Dirhams)</b>				
Résultat net par action ou part sociale	39	40	32	
Bénéfice distribué par action ou part sociale	-	-	-	
<b>PERSONNEL</b>				
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	22 090 331	16 768 920	15 116 127	
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	42	38	36	

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL		en Dirhams
<b>I - RESULTAT NET COMPTABLE</b>		<b>113 357 686</b>
- Bénéfice net		113 357 686
- Perte nette		-
<b>II - REINTEGRATIONS FISCALES</b>		<b>128 462 209</b>
1- Courantes		124 987 228
- Impôt sur les sociétés		57 536 098
- Provisions		67 451 130
2- Non courantes		3 474 981
<b>III - DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>86 322 042</b>
1- Courantes		56 719 896
2- Non courantes		29 602 146
<b>TOTAL</b>		<b>241 819 895</b>
<b>IV - RESULTAT BRUT FISCAL</b>		<b>86 322 042</b>
- Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		155 497 853
- Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		0
<b>V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		<b>Montants</b>
- Exercice n-4		0
- Exercice n-3		-
- Exercice n-2		-
- Exercice n-1		-
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>		<b>155 497 853</b>
- Bénéfice net fiscal (A - C)		155 497 853
- Déficit net fiscal (B)		-
<b>VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		<b>-</b>
<b>VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		<b>-</b>
- Exercice n-4		Montants
- Exercice n-3		-
- Exercice n-2		-
- Exercice n-1		-

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL			
Montant du capital:	289 783 500	DHS	
Montant du capital social souscrit et non appelé			
Valeur nominale des titres	100	DHS	
<b>Nom des actionnaires ou associés</b>	<b>Adresse</b>	<b>Nombre de titres détenus</b>	<b>Part du capital détenue %</b>
		<b>Exercice précédent</b>	<b>Exercice actuel</b>
RCI BANQUE SA	15 rue d'Uzès, 75002 Paris, France	2 897 831	2 897 831
Claudio VEZZOSI	68 bis boulevard Abdelkrim El khattabi, Casablanca, Maroc	1	1
Philippe METRAS	76 rue du Maréchal Joffre, 92700 Colombes, France	0	1
Enrico ROSSINI	66 rue Nicolo, 75116 Paris, France	0	1
Mouna BADRANE	Résidence El Hamd App 180, 20000 Casablanca, Maroc	1	1
<b>Total</b>		<b>2 897 835</b>	<b>2 897 835</b>

EFFECTIFS			(en nombre)	
	EFFECTIFS	31/12/2018	31/12/2017	
Effectifs rémunérés		48	40	
Effectifs utilisés		48	40	
Effectifs équivalent plein temps		48	40	
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		31	21	
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		17	19	
Cadres (équivalent plein temps)		31	21	
Employés (équivalent plein temps)		17	19	
dont effectifs employés à l'étranger		0	0	

RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ			en Dirhams
	31/12/2018	31/12/2017	
<b>PRODUITS ET CHARGES</b>			
<b>PRODUITS</b>	<b>90 626</b>	<b>43 711</b>	
Gains sur les opérations de change	90 626	43 711	
<b>CHARGES</b>	<b>50 308</b>	<b>198 865</b>	
Pertes sur opérations de change	50 308	198 865	
<b>RESULTAT</b>	<b>40 318</b>	<b>-155 154</b>	

AUTRES PRODUITS ET CHARGES		en Dirhams
----------------------------	--	------------



## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE RCI FINANCE MAROC AU 31/12/2018

ACTIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	2 889	341
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>417 904</b>	<b>184 774</b>
. A vue	48 829	184 774
. A terme	369 075	-
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>3 987 745</b>	<b>3 576 744</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	3 928 449	3 537 497
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	59 297	39 247
<b>Opération de crédit-bail et de location</b>	<b>1 388 475</b>	<b>1 107 729</b>
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>314 139</b>	<b>218 226</b>
<b>Titres de transaction et de placement</b>	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Titres de propriété	-	-
<b>Autres actifs</b>	<b>260 334</b>	<b>208 253</b>
<b>Titres d'investissement</b>	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	-	-
<b>Créances subordonnées</b>	-	-
<b>Immobilisations incorporelles</b>	-	-
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>261</b>	<b>360</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 371 747</b>	<b>5 296 426</b>

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>704 994</b>	
Capitaux propres à l'ouverture	646 119	
Augmentation de capital	-	
Distributions	-30 000	
Résultat consolidé	88 875	

(\*) les capitaux propres sont retraités des charges à répartir

ENGAGEMENT HORS BILAN CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>226 294</b>	<b>359 500</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	226 294	359 500
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	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 363 700</b>	<b>1 229 030</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 020 000	1 170 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	343 700	59 030
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	-	-
Titres vendus à réméré	-	-
Autres titres à recevoir	-	-

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>451 514</b>	<b>404 622</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	5 118	2 882
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	361 481	323 395
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	-	-
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	37 573	37 207
Commissions sur prestations de service	40 794	39 050
Autres produits bancaires	6 549	2 089
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>153 950</b>	<b>133 471</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	122 637	114 814
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	30 046	17 200
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-
Autres charges bancaires	1 267	1 457
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>297 564</b>	<b>271 151</b>
Produits d'exploitation non bancaire	46 901	38 689
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>162 690</b>	<b>148 399</b>
Charges de personnel	22 090	16 769
Impôts et taxes	425	421
Charges externes	139 129	128 841
Autres charges générales d'exploitation	925	2 271
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	119	98
<b>DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>67 874</b>	<b>60 602</b>
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	50 639	36 958
Pertes sur créances irrécouvrables	423	15 937
Autres dotations aux provisions	16 812	7 708
<b>REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>28 102</b>	<b>45 273</b>
Reprise aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	16 890	28 276
Récupérations sur créances amorties	272	491
Autres reprises de provisions	10 939	16 506
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>142 002</b>	<b>146 113</b>
Produits non courants	409	1 346
Charges non courantes	239	185
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>142 173</b>	<b>147 274</b>
Impôts sur les résultats	53 297	45 964
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>88 875</b>	<b>101 310</b>

PASSIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 597 341</b>	<b>3 166 820</b>
. A vue	112 195	30 846
. A terme	3 485 146	3 135 974
<b>Dépôts de la clientèle</b>	-	-
. Comptes à vue créditeurs	-	-
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	-	-
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 238 718</b>	<b>890 492</b>
. Titres de créance négociables émis	1 238 718	890 492
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>786 733</b>	<b>554 909</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>23 242</b>	<b>17 370</b>
<b>Provisions réglementées</b>	-	-
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	-	-
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>20 719</b>	<b>20 716</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>	-	-
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	-	-
<b>Capital</b>	<b>289 784</b>	<b>289 784</b>
Actionnaires.Capital non versé (-)	-	-
<b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différence sur mises en équivalence</b>	<b>326 335</b>	<b>255 026</b>
- Part du groupe	326 335	255 026
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>88 875</b>	<b>101 310</b>
- Part du groupe	88 875	101 310
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 371 747</b>	<b>5 296 426</b>

### ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
(+) Intérêts et produits assimilés	366 598	326 277
(-) Intérêts et charges assimilées	152 683	132 014
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>213 916</b>	<b>194 263</b>
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	37 573	37 207
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>37 573</b>	<b>37 207</b>
(+) Commissions perçues	40 794	39 050
(-) Commissions servies	-	-
<b>Marge sur commissions</b>	<b>40 794</b>	<b>39 050</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
(+) Résultat des opérations de change	-	-
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	-	-
(+) Divers autres produits bancaires	6 549	2 089
(-) Diverses autres charges bancaires	1 267	1 457
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>297 564</b>	<b>271 151</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	46 901	38 689
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	162 690	148 399
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>181 775</b>	<b>161 441</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	33 900	24 127
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	5 873	-8 798
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>142 002</b>	<b>146 113</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>170</b>	<b>1 161</b>
(-) Impôts sur les résultats	53 297	45 964
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>88 875</b>	<b>101 310</b>

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE

LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>88 875</b>	<b>101 310</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	119	98
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	16 812	7 708
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	239	185
(-) Reprises de provisions	10 939	16 506
(-) 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	-	-
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>95 106</b>	<b>92 794</b>
(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>95 106</b>	<b>92 794</b>

## LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES AU 31/12/2018 En milliers de dirhams

Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
RDFM	PLACE BANDOENS, CASABLANCA	Société de courtage	2 000	100%	100%	31 442	31/12/18	36 960	31 442	INTEGRATION GLOBALE

## LISTE DES ENTREPRISES ENTRÉES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/2018 AU 31/12/2018 En milliers de dirhams

Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
Entreprises entrées	NEANT									
Entreprises sorties	NEANT									

## LISTE DES ENTREPRISES LAISSÉES EN DEHORS DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2018 En milliers de dirhams

Dénomination de la société	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Montant des capitaux propres	% du contrôle	% d'intérêts	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Motifs justifiant l'exclusion du périmètre de consolidation
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
NEANT									

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE En milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/2018	31/12/2017
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 205 104	907 530
(+) Récupérations sur créances amorties	272	491
(+) Produits divers d'exploitation perçus	46 307	38 955
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-863 921	-612 655
(-) Charges diverses d'exploitation payées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	-161 807	-147 406
(-) Impôts sur les résultats versés	-60 390	-58 168
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>165 566</b>	<b>128 748</b>
<u>Variation des actifs d'exploitation :</u>		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-369 075	-
(+) Créances sur la clientèle	-546 687	-199 874
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	-52 081	10 577
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-526 648	-534 122
<u>Variation des passifs d'exploitation :</u>		
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	349 173	85 440
(+) Dépôts de la clientèle	-253	-6 048
(+) Titres de créance émis	348 226	452 214
(+) Autres passifs	447 054	127 273
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-350 291</b>	<b>-64 541</b>
<b>III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>-184 726</b>	<b>64 207</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-20	-143
(+) Intérêts perçus	-	-
(+) Dividendes perçus	-	-
<b>IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-20</b>	<b>-143</b>
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
(+) Emission d'actions	-	-
(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
(-) Intérêts versés	-	-
(-) Dividendes versés	-30 000	-60 000
<b>V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-30 000</b>	<b>-60 000</b>
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>-214 745</b>	<b>4 064</b>
<b>VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>154 268</b>	<b>150 204</b>
<b>VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-60 477</b>	<b>154 268</b>

## CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES En milliers de dirhams

CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/18	Total 31/12/17
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	2 600	48 829	-	-	51 429	184 808
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
PRETS FINANCIERS	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREANCES	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 600</b>	<b>48 829</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 429</b>	<b>184 808</b>

## IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES En milliers de dirhams

Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retrats au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et/ou provisions début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>409 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 000</b>	<b>409 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409 000	-	-	409 000	409 000	-	-	0
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>632 444</b>	<b>19 862</b>	<b>-</b>	<b>652 306</b>	<b>272 547</b>	<b>119 134</b>	<b>-</b>	<b>260 625</b>
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	307 766	19 862	-	327 629	105 132	65 537	-	157 060
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	632 444	19 862	-	652 306	272 547	119 134	-	260 625
- Mobilier de bureau d'exploitation	307 766	19 862	-	327 629	105 132	65 537	-	157 060
- Matériel de bureau d'exploitation	126 993	-	-	126 993	57 442	9 770	-	67 212
- Matériel informatique	197 684	-	-	197 684	109 974	43 827	-	153 801
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
- IMMOBILISATIONS CORPORELLES HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 041 444</b>	<b>19 862</b>	<b>-</b>	<b>1 061 306</b>	<b>681 547</b>	<b>119 134</b>	<b>-</b>	<b>260 624</b>

## DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES En milliers de dirhams

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc				Total 30/06/18	Total 31/12/17
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger		
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>	-	112 195	-	-	112 195	30 846
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	3 450 000	-	-	3 450 000	3 110 000
<b>PRETS FINANCIERS</b>	-	-	-	-	-	-
<b>AUTRES DETTES</b>	-	-	-	-	-	-
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>	-	35 146	-	-	35 146	25 974
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3 597 341</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 597 341</b>	<b>3 166 820</b>

Deloitte

Deloitte Audit  
288, Boulevard Zerkouni  
CasablancaKPMG  
11, Avenue Bir Kacem  
Sousssi 10000  
RabatAux Actionnaires de  
RCI FINANCE MAROC  
44, Boulevard Khaled Enou Loualid  
Aïn Sebâa - CasablancaRAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société RCI FINANCE MAROC et de sa filiale (Groupe RCI FINANCE MAROC), comprenant le bilan au 31 décembre 2018, ainsi que le compte de produits et charges, le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 704.994 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 88.875 KMAD.

## Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

## Responsabilité des auditeurs

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

## Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe RCI FINANCE MAROC constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable au Maroc.

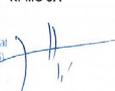
Casablanca, le 27 mars 2019

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT


Deloitte Audit  
288/Boulevard Zerkouni  
Marrakech - CASABLANCA  
Tél : 05 22 22 40 25/26/34/81  
Fax : 05 22 22 40 78

KPMG SA


K.P.M.G  
Avenue Bir Kacem, Soussi - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (4 05)  
Téléfax : 212 5 37 63 37 11
Sakina BENSOUA KORACHI  
AssociéeFouad LAHGAZI  
Associé

## Annexe 2 : Projet du texte des résolutions proposées à l'AGO

### Texte des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

#### PREMIÈRE RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, après en avoir entendu lecture, approuve dans toutes ses parties le **rapport de gestion** du Conseil d'Administration au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

#### DEUXIÈME RÉOLUTION

Après avoir entendu lecture du rapport général des Commissaires Aux Comptes, l'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres de base** de **722.513.191 Dirhams** dont un **résultat net comptable** de **113.357.686,00 Dirhams**.

#### TROISIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale, approuve les comptes et les états de synthèse consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres consolidés** de **704.994 Milliers de Dirhams** dont un **résultat net part du Groupe** de **88.875 Milliers de Dirhams**.

#### QUATRIÈME RÉOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat social de l'exercice clos le 31 décembre 2018 comme suit :

<b>Bénéfice net comptable</b>	<b>113.357.686,00 DH</b>
<b>Réserve légale</b>	<b>5.667.884,32 DH</b>
<b>Dividende distribué aux actionnaires</b>	<b>30.000.000,00 DH</b>
<b>Affectation en réserves facultatives</b>	<b>77.689.802,13 DH</b>

#### CINQUIÈME RÉOLUTION

Après en avoir entendu lecture, l'Assemblée Générale approuve le **rapport spécial des Commissaires Aux Comptes** sur les conventions visées aux articles 56 et 57 de la loi 17-95 relative à la société anonyme, conclues et autorisées au titre des exercices antérieurs, et dont l'exécution a été poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

#### SIXIÈME RÉOLUTION

En conséquence de ce qui précède, l'Assemblée Générale donne **quitus** entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration, de sa gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### **SEPTIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée générale donne **quitus** entier, définitif et sans réserve aux Commissaires Aux Comptes, pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### **HUITIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer des **jetons de présence** au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, d'un montant total net de **55 000 Dirhams**, et charge le Président de répartir ces jetons de présence entre les Administrateurs Indépendants du Conseil.

### **NEUVIÈME RÉSOLUTION**

L'Assemblée Générale donne **tous pouvoirs** au porteur d'une copie, d'un original, ou d'un extrait du présent procès-verbal, pour accomplir les formalités prescrites par la loi.