



Groupe RCI Bank and Services

**Rapport de gestion
sur l'exercice 2017**

SOMMAIRE

I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2017

- 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 2018 RCI Finance Maroc

III- Annexes :

- Etats Financiers Sociaux et Consolidés au 31 Décembre 2017
- Projet des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2017

I-1 **Activité du Groupe RENAULT** (source : communiqué du 16 février 2018)

RESULTATS 2017

Le Groupe Renault réalise la **meilleure année de son histoire** et atteint un nouveau record de ventes, de chiffre d'affaires, de marge opérationnelle et de résultat net.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 58 770 millions d'euros (+ 14,7 %), dont 2 727 millions d'euros pour AVTOVAZ. Hors impact de la consolidation d'AVTOVAZ, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 9,4 % à 56 043 millions d'euros (+ 10,1 % hors effet de change).

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 53 530 millions d'euros (+ 9,3 %) essentiellement grâce à la croissance des volumes (+ 3,3 points) et à la hausse des ventes aux partenaires (+ 2,6 points). Cette dernière s'explique par le démarrage de la production de Nissan Micra en France et par le dynamisme de notre activité CKD pour l'Iran et la Chine. L'effet prix (+1,5 point) profite principalement des hausses de prix liées au renouvellement de la gamme. Les autres effets (+ 2,0 points) s'expliquent en partie par la bonne performance des activités véhicules d'occasion et pièces de rechange. L'effet change est négatif à hauteur de 0,7 point, essentiellement du fait de la baisse du Peso argentin, de la Livre turque et de la Livre sterling.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 3 854 millions d'euros et représente 6,6 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en hausse de 363 millions d'euros (+ 15,2 %) à 2 749 millions d'euros et atteint 5,1 % du chiffre d'affaires contre 4,9 % en 2016. Cette performance s'explique principalement par la forte croissance de l'activité (impact positif de 493 millions d'euros) et l'impact positif du Monozukuri (663 millions d'euros). L'effet mix/prix/enrichissement ne profite plus autant qu'en 2016 des hausses de prix dans les pays émergents pour compenser la dévaluation des devises et devient négatif à hauteur de 230 millions d'euros. Les matières premières ont un impact négatif de 394 millions d'euros, reflétant en grande partie la hausse des prix de l'acier. L'impact négatif des devises (- 300 millions d'euros) est principalement lié à la dépréciation du Peso argentin, de la Livre sterling et du Dollar américain.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** (non consolidée en 2016) s'élève à 55 millions d'euros, soit 2,0 % de son chiffre d'affaires.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 050 millions d'euros, contre 896 millions d'euros en 2016. Cette hausse de 17,1 % s'explique principalement par la progression de l'actif productif moyen (+18,9 %), reflétant la forte dynamique commerciale de RCI Banque.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à - 48 millions d'euros (contre + 1 million d'euros en 2016).

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 3 806 millions d'euros contre 3 283 millions d'euros en 2016 (+ 15,9 %).

Le **résultat financier** s'élève à -504 millions d'euros, contre - 323 millions d'euros en 2016. Cette dégradation provient essentiellement de la consolidation du résultat financier d'AVTOVAZ pour -112 millions d'euros, ainsi que par l'impact négatif de l'ajustement de valeur sur les titres participatifs (- 120 millions d'euros contre - 3 millions en 2016).

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 2 799 millions d'euros, contre 1 638 millions d'euros en 2016. La contribution de Nissan intègre 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 891 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 5 210 millions d'euros (+ 47,1 %) et le résultat net, part du Groupe, à 5 114 millions d'euros (18,87 euros par action par rapport à 12,57 euros par action en 2016). Hors éléments non récurrents mentionnés pour Nissan, le résultat net part du groupe, aurait été de 4 093 millions d'euros (15,10 euros par action).

Le **free cash-flow opérationnel de l'Automobile (y compris AVTOVAZ)** est positif à hauteur de 945 millions d'euros après prise en compte d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement pour 550 millions d'euros et d'une hausse des investissements pour 359 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017, les stocks totaux (y compris le réseau indépendant) représentent 57 jours de vente contre 59 jours à fin décembre 2016.

Un **dividende** de 3,55 euros par action, contre 3,15 euros l'an dernier, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

PERSPECTIVES 2018

En 2018, le marché mondial devrait connaître une croissance de 2,5 % par rapport à 2017. Le marché européen est attendu en hausse de 1 % avec également une progression de 1 % pour la France.

À l'international, la Russie devrait connaître une hausse de près de 10 %. Le Brésil ainsi que la Chine devrait croître de plus de 5 %, et l'Inde de 6 %.

Dans ce contexte, le Groupe Renault vise à :

- augmenter son chiffre d'affaires (à taux de change et périmètre constants)*,
- maintenir une marge opérationnelle du Groupe supérieure à 6,0%*,
- générer un *free cash-flow* opérationnel de l'Automobile positif.

*hors impact IFRS 15

I-2 Activité du Groupe RCI BANK AND SERVICES (source : communiqué du 19 février 2018)

RCI Bank and Services connaît une nouvelle année de forte croissance en enregistrant près de 1 771 000 nouveaux dossiers de financement. Le taux d'intervention global sur les ventes des différentes marques de l'Alliance a progressé de 1,6 point à 42,6%. Le montant des nouveaux financements s'établit ainsi à 20,6 milliards d'euros, en croissance de 14,9% par rapport à 2016. Le montant des actifs productifs moyens a progressé de 19% et s'établit à 39,6 milliards d'euros, ce qui constitue le plus haut niveau jamais réalisé. Le résultat avant impôts a atteint 1 077 millions d'euros en 2017, en hausse de 18,1%.

RCI BANK AND SERVICES ÉTABLIT UNE NOUVELLE PERFORMANCE COMMERCIALE

2017 représente une nouvelle année de forte croissance à l'issue de laquelle le taux d'intervention global hors SME s'est établi à 42,6%, en hausse de 1,6 point par rapport à 2016. Capitalisant sur la progression significative des volumes de ventes de l'Alliance et sur sa bonne intégration dans les politiques commerciales de chacune des marques, RCI Bank and Services enregistre un volume de nouveaux financements de véhicules neufs sans précédent, en hausse de 12,7% par rapport à 2016 (1 451 000 nouveaux dossiers en 2017 contre 1 288 000 dossiers en 2016). Le développement de l'activité de financement de véhicules d'occasion se confirme avec près de 320 000 dossiers en 2017 soit une progression de 15,7% par rapport à 2016. Dans ce contexte, le volume total de nouveaux dossiers de financement passe de 1 564 000 dossiers en 2016 à 1 771 000 dossiers en 2017, soit une hausse de 13,2%.

Les nouveaux financements atteignent ainsi un nouveau montant record de 20,6 milliards d'euros, en progression de 14,9% par rapport à 2016.

Les services sont désormais une activité essentielle de l'entreprise et constituent un levier de fidélisation aux marques de l'Alliance. Le volume de services vendus en 2017 s'établit à 4,4 millions de contrats, (en hausse de 27,5% par rapport à 2016). RCI Bank and Services a ainsi vendu 1,2 service pour chaque véhicule immatriculé par les marques sur son périmètre d'intervention.

En 2017, RCI Bank and Services a poursuivi le déploiement international de ses activités pour soutenir l'activité commerciale des marques. L'activité de crédit réseau est désormais intégralement déployée en Turquie et depuis octobre 2017, l'entreprise a lancé son activité clientèle pour la marque Nissan en Argentine. La filiale RCI Colombia créée en 2016 a été consolidée au cours de l'année 2017, et réalise une performance commerciale d'excellent niveau dès son premier exercice avec un taux de pénétration de 51,6%.

En 2017, RCI Bank and Services a continué à investir pour développer de nouveaux services de mobilité. L'entreprise a ainsi relancé la start-up Karhoo, plateforme de mobilité, a fait l'acquisition de Yuso, une solution automatisée de gestion des flottes pour les taxis, VTC et services de livraison, et de Marcel, plateforme de réservation de VTC en Ile-de-France.

L'ENTREPRISE ANNONCE UN NIVEAU DE PERFORMANCE FINANCIÈRE EN FORTE CROISSANCE

Conséquence du dynamisme commercial de l'année 2017, les APM (Actifs Productifs Moyens) s'établissent désormais à 39,6 milliards d'euros, enregistrant une augmentation de 19,0% par rapport à 2016. Sur ce montant, 29,9 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 18,5%.

Le produit net bancaire s'établit à 1,63 milliard d'euros en hausse de 10,6% par rapport à 2016. Cette progression s'explique par la hausse conjuguée des activités de financements et des activités de services de 20,5% par rapport à 2016. Le produit net bancaire exprimé en pourcentage des APM s'établit à 4,11% (contre 4,41% en 2016). Cette baisse s'explique en partie par la réduction du poids de la région Amériques dans les encours en raison de la croissance en Europe ainsi que par l'augmentation des provisions pour risque sur valeurs résiduelles au Royaume-Uni.

Le coût du risque s'établit à un niveau historiquement bas de 0,11% des APM contre 0,31% en 2016, bénéficiant en particulier de l'amélioration de l'environnement économique et confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement.

RCI Bank and Services a démontré sa capacité à soutenir le développement de ses activités et à investir dans plusieurs projets tout en assurant la maîtrise de ses frais d'exploitation. À fin décembre 2017, les frais de fonctionnement représentent 1,32% des APM, soit une baisse de 7 points de base par rapport à 2016. Le coefficient d'exploitation se maintient à un niveau de performance de référence (32,1% à fin décembre 2017).

Le résultat avant impôts s'établit à 1 077 million d'euros, en progression de 18,1% par rapport à 2016 et témoigne de la capacité de RCI Bank and Services à poursuivre sa dynamique de croissance durable et 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 2017, le groupe a émis l'équivalent de 6 milliards d'euros sous format obligataire public et allongé la maturité de sa dette en émettant pour la première fois à 8 ans. Six émissions en euro, alternant coupons fixes et variables, ont été complétées par une émission en franc suisse et une transaction en livre sterling. En parallèle, quelques émissions sous format privé ont également été réalisées pour un montant de 365 millions d'euros. Par ailleurs, la titrisation privée de prêts automobiles au Royaume-Uni a vu sa période renouvelable étendue pour une année supplémentaire et son montant porté à 1,1 milliard de livres, en hausse de 200 millions.

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 d'Europe, les entités du groupe au Brésil, en Corée du Sud, au Maroc, en Argentine et pour la première fois en Pologne ont également emprunté sur leurs marchés obligataires domestiques.

Les dépôts des particuliers progressent de 2,4 milliards sur un an. Au 31 décembre 2017, le montant total des dépôts collectés s'élève à 14,9 milliards soit 34% des actifs de RCI Bank and Services, en ligne avec ses objectifs.

RCI BANK AND SERVICES – AU SERVICE DE L'AUTOMOBILITÉ

La vision de RCI Bank and Services est de faciliter la mobilité en développant des services et en innovant pour mieux servir ses clients. Elle s'inscrit dans la vision du Groupe Renault d'assurer une mobilité durable pour tous aujourd'hui et demain.

Les priorités stratégiques de l'entreprise sont placées sous le signe de l'automobilité. Être 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 aux nouveaux usages.

Le groupe s'est fixé 3 ambitions prioritaires.

Il s'agit avant tout de maintenir un haut niveau de performance afin de soutenir les activités commerciales des marques de l'Alliance.

Après avoir fait des services une activité essentielle pour l'entreprise, RCI Bank and Services a pour ambition de développer de nouveaux services, en particulier des services connectés et de les déployer sur tous les canaux.

Enfin, RCI Bank and Services a l'ambition se positionner comme un opérateur de mobilité pour les clients professionnels et d'accompagner les projets de mobilité de l'Alliance.

I-3 Résultats commerciaux et financiers de RCI FINANCE MAROC

I-3-a Revue de l'activité Clientèle

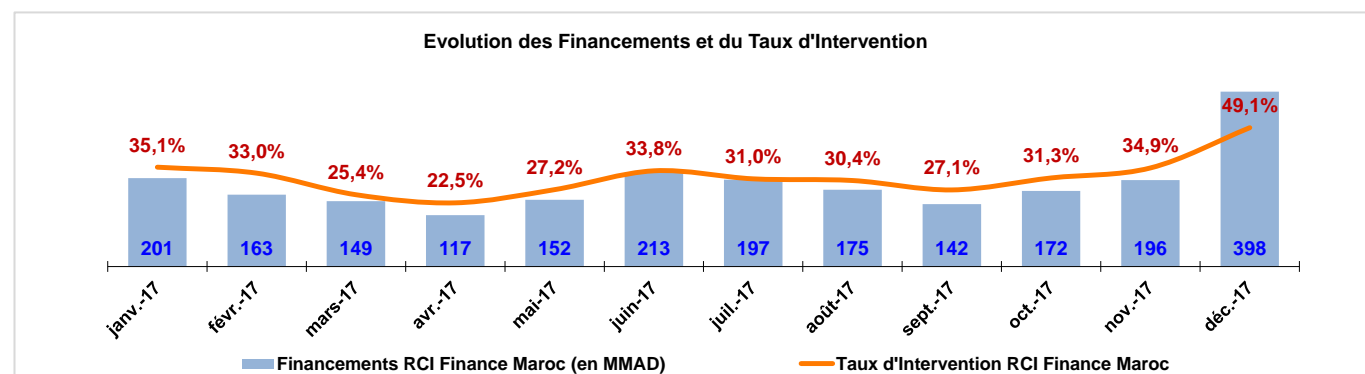
	2 015	2 016	2 017
Marché Automobile Marocain	131 935	163 110	168 593
Part Marché du Groupe Renault Maroc	38,2%	37,8%	41,8%
Immatriculations Groupe Renault Maroc	50 394	61 728	70 540

Le Marché Automobile Marocain a atteint le niveau record de 168 593 unités vendues en 2017, soit une hausse de 3,4 % par rapport à 2016. Cette dynamique de marché a été impulsée par le groupe Renault Maroc, qui enregistre une part de marché à 41,8%, en progression de 4,0 points par rapport à l'année précédente, avec 70 540 véhicules commercialisés. La marque Renault enregistre une hausse de sa part de marché de +2,8 points pour s'établir à 14,1 %, la marque Dacia affiche quant à elle une hausse de 1,2 point par rapport à 2016 pour s'établir à 27,8%. Le constructeur classe 7 de ses modèles dans le top 10 des ventes, avec un top 4 composé de Logan, Clio, Sandero et Dokker.

	2 015	2 016	2 017
Taux d'Intervention RCI Finance Maroc	32,7%	34,0%	32,1%
Dossiers de Financement RCI Finance Maroc	16 500	21 039	22 689

en MMAD

	2 015	2 016	2 017
Nouveaux Financements RCI Finance Maroc	1 467	2 054	2 273
Encours Productif Moyen Clientèle	3 148	3 582	4 041



Fort de cette dynamique, RCI Finance Maroc réalise également une année record, avec 22 689 nouveaux dossiers de financement (+7,8 % versus 2016) totalisant près de 2,3 milliards de dirhams financés (+10,6 % par rapport à 2016). Le Taux d'Intervention ressort toutefois en baisse de 1,9 point par rapport à 2016, pour s'établir à 32,1 %, pénalisé par un mix de ventes du constructeur très axé sur le segment Entreprises (68% des ventes, contre 61% en 2016) et par des offres de financement promotionnelles moins agressives sur le Particulier (2016 était une année salon). Le Taux d'Intervention sur le Particulier reste toutefois élevé, à 39,7%, tandis que le Taux d'Intervention sur le segment Entreprise a progressé de 0,8 point, pour s'établir à 28,6%.

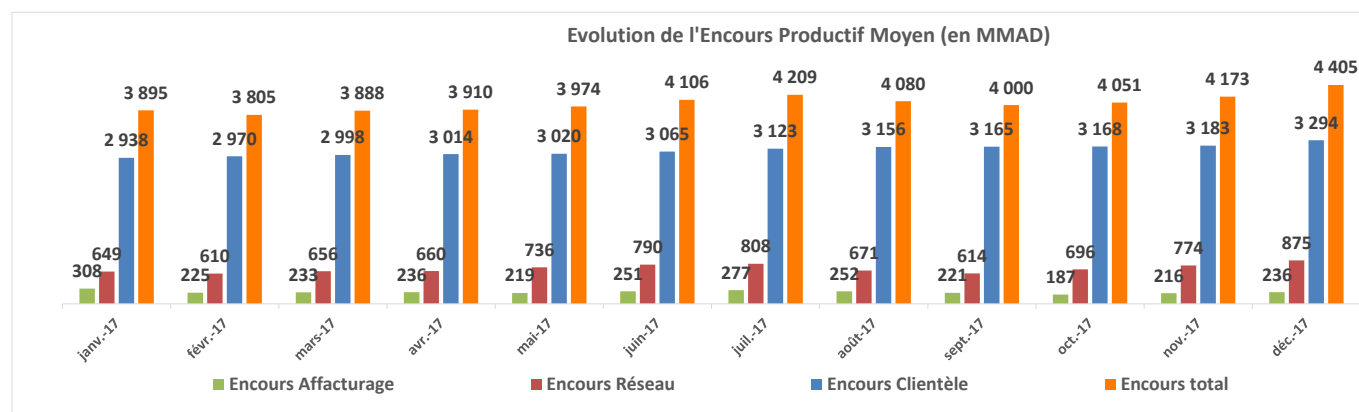
I-3-b Revue des activités Crédit Réseau et Affacturage

en MMAD	2 015	2 016	2 017
Financements de stocks de Véhicules Neufs / Pièces Rechange / Crédit de Trésorerie	3 819	4 676	5 799
Encours Productif Moyen Réseau	542	601	712

en MMAD	2 015	2 016	2 017
Encours Productif Moyen Affacturage	298	401	238

L'activité Crédit Réseau a également connu une croissance soutenue sur l'année 2017, avec des entrées en financement atteignant 5,8 milliards de dirhams, en hausse de 24% par rapport à 2016. 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 2017 RCI Finance Maroc a financé en portage Crédit Réseau 38 717 véhicules soit 5,4 milliards de dirhams, 0,3 milliard de dirhams de stock de pièces de rechange et près de 0,1 milliard de dirhams de crédit de trésorerie. La durée moyenne de portage s'est améliorée en passant de 44 jours en 2016 à 42 jours en 2017. Au global, l'Encours Productif Moyen Crédit Réseau s'élève à 712 MMAD sur l'exercice 2017, soit une croissance de 18,5 % par rapport à l'année précédente.

L'activité d'affacturage de créances pour le compte du groupe Renault Maroc a en revanche connu une très forte baisse sur 2017, suite à la décision fin 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 Affacturage est ainsi passé de 401 MMAD sur 2016 à 238 MMAD sur l'année 2017, soit une baisse de 40,5%.



L'Encours Productif Moyen, toutes activités confondues, a connu une progression de 14,1% pour s'établir sur 2017 à 4 041 MMAD contre 3 582 MMAD en 2016.

I-3-c Evénements marquants 2017

Accélération des émissions de Bons de Sociétés de Financement (BSF)

Dans le cadre de sa stratégie de diversification du refinancement, RCI Finance Maroc a été très présent sur le marché des investisseurs privés marocains en 2017. Pas moins de 4 émissions de BSF ont été effectuées avec succès sur l'année 2017 : deux émissions sur le mois de Mai (émission double tranche : 100 MMAD sur 24 mois + 100 MMAD sur 36 mois), une émission sur Novembre (200 MMAD sur 27 mois) et décembre (150 MMAD sur 36 mois). Ces 4 émissions, largement sursouscrites, confirment la qualité des résultats de RCI Finance Maroc et la confiance des investisseurs dans le papier RCI. Le BSF est ainsi devenu le 2^{ème} contributeur dans l'encours de refinancement de RCI Finance Maroc.

Versement de dividende à l'actionnaire

En juin 2017, RCI Finance Maroc a distribué pour la première fois des dividendes à son actionnaire RCI Bank and Services, pour un montant de 60 MMAD au titre des résultats générés sur l'année 2016. 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	2 015	2 016	2 017
Encours Productif Moyen	3 148 499	3 582 151	4 041 206
Produit Net Bancaire	208 381	246 903	256 424
en % EPM	6,62%	6,89%	6,35%
Coût du Risque	-10 711	-57 420	-27 173
en % EPM	-0,34%	-1,60%	-0,67%
Frais de Fonctionnement	-74 995	-82 164	-83 855
en % EPM	(2,38%)	(2,29%)	(2,07%)
Résultat Avant Impôts	122 675	107 319	145 396
en % EPM	3,90%	3,00%	3,60%

Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 256 MMAD, en augmentation de 4% par rapport à 2016. Le PNB en % de l'EPM reste élevé, à 6,35%, mais est en recul de 54 bp par rapport à 2016.

Cette baisse relative s'explique une marge financière en retrait de 83 bp :

- Marge financière en recul sur l'activité Clientèle, suite à une baisse du taux moyen du portefeuille depuis fin 2016 (impact des offres promotionnelle fortes de 2016) ;
- Marge financière de l'activité Affacturage en net repli par rapport à 2016, suite au changement de méthode de calcul des commissions depuis Mars 2017 ;
- Marge financière Réseau en retrait, suite à la l'amélioration de la cotation des concessionnaires lors de la campagne de notation 2017 : 72% de l'encours réseau porté sur des cotations A, contre 22% précédemment (taux d'intérêt facturé corrélé à la cotation). Cette baisse de marge est contrebalancée par un coût du risque réseau logiquement meilleur.

La baisse de la marge financière a été atténuée par la progression de la contribution des Services au PNB (+8 bp), et par des coûts de distribution maîtrisés (- 5 bp).

Le coût du risque s'élève à 27,1 MMAD en 2017, soit 0,67 % de l'EPM, en baisse significative par rapport à 2016.

Le Risque Clientèle (y compris Affacturage) affiche un excellent niveau à -0,56% de l'EPM Clientèle, en amélioration de 59 bp versus 2016. Les plans d'action mis en place depuis fin 2014 portent pleinement leurs fruits, avec un risque maîtrisé à l'entrée et une performance très forte du recouvrement amiable et pré-contentieux, ainsi qu'une accélération des procédures contentieuses et des saisies et reventes de véhicules.

Le Risque Réseau s'établit à -1,20% de l'EPM Réseau, en nette amélioration par rapport à 2016, année qui avait vu la défaillance de 2 concessionnaires : Jnane et Vigano. La structure du réseau est à présent assainie, avec une majorité de concessionnaires cotés A, et donc un niveau de risque faible associé.

Les Frais de Fonctionnement ont connu une hausse en masse limitée de 1% en 2017, et représentent 2,07% de l'EPM (-22 bp versus 2016). Les fees payés au partenaire Wafasalaf et les refacturations intra-groupe représentent toujours une part importante des frais (70%). L'année 2017 a marqué une accélération dans le développement de projets stratégiques pour RCI Maroc, en matière de CRM et digital. Les fonctionnalités du club clients Whatsapp ont été élargies, et le développement du site web et de l'espace clients RCI Finance Maroc ont été faits, pour un lancement prévu début 2018. Une maintenance évolutive du système Omega a également été entamée sur 2017.

Au global, RCI Finance Maroc a réalisé un résultat avant impôt de 145 MMAD en norme IFRS, en progression de 35 % par rapport à 2016, grâce à la croissance de son activité dans un contexte de risque et de frais maîtrisés.

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

RCI Finance Maroc - Résultats sociaux

en KMAD	2 015	2 016	2 017
Créances sur la Clientèle	2 827 485	3 220 681	3 576 744
Créances acquises par affacturage	400 014	389 743	218 226
Immo. Données en location	852 789	994 965	1 529 087
Créances totales + Immo LOA	4 080 288	4 605 389	5 324 056
Produit net bancaire	235 564	299 867	324 333
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(121 138)	(130 508)	(148 059)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. & Récup.</i>	(35 339)	(23 078)	(15 329)
Résultat Courant	80 074	147 569	162 249
Résultat Avant Impôts	77 912	140 209	162 472
Résultat Net	55 002	93 816	116 005

En 2017, RCI Finance Maroc a réalisé un produit net bancaire de 324,3 MMAD, en hausse de 8 % par rapport à 2016, sous l'effet de la croissance de l'activité Clientèle.

Les Charges Générales d'Exploitation s'élèvent à 148,1 MMAD en 2017 contre 130,5 MMAD en 2016, soit une hausse de 13,5 %. Les frais de personnel sont passés de 15,1 MMAD à 16,8 MMAD (+11%), avec des ETP en hausse de 36 à 40 personnes sur 2017. Les charges externes représentent 128,5 MMAD contre 112,6 MMAD en 2016, en augmentation de 14%. Augmentation concentrée sur les refacturations informatiques intra-groupe (+3,8 MMAD, liée à la maintenance évolutive du système Omega), sur les fees payés au partenaire Wafasalaf dans le cadre de la gestion pour compte (+5,7 MMAD, hausse corrélée à la croissance de l'encours géré) et à la hausse des coûts de distribution des financements (+12,0 MMAD, effet des volumes de dossiers records sur 2017). 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 15,3 MMAD sur 2017 contre 23,1 MMAD en 2016. Ces charges de provisionnement rapportées aux encours Crédit et LOA Clientèle à fin 2017 s'élèvent à 0,29 % contre 0,50 % en 2016. Ce niveau record en matière de risque est le reflet de l'amélioration du risque à l'entrée (acceptation) ainsi que des actions qui ont été mises en place sur la cinématique de recouvrement, en particulier sur la performance du recouvrement amiable et sur l'accélération de la récupération et de la revente de véhicules sur les contrats contentieux. 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 2017 s'élève à 162,4 MMAD, soit +16% par rapport à l'année 2016, sous la combinaison d'un PNB en croissance et de la maîtrise du risque et des frais. Quant au résultat net, il s'établit en 2017 à 116,0 MMAD, soit une hausse de 24% versus 2016.

Le total bilan de RCI Finance Maroc à fin 2017 s'élève à 5 682 MMAD, soit une progression de 13 %. Les fonds propres de base atteignent 639 MMAD en 2017, soit une augmentation de 9,6 % par rapport à 2016. Pour rappel, un dividende de 60 MMAD a été versé sur 2017, au titre des résultats 2016.

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

<i>en KMAD</i>	2 015	2 016	2 017
Commissions perçues nettes	24 872	30 365	37 386
<i>Charges d'exploitation</i>	<i>(300)</i>	<i>(278)</i>	<i>(340)</i>
Résultat Avant Impôts	21 924	30 086	37 984
Résultat Net	14 552	20 760	26 209

En 2017, RDFM a réalisé un chiffre d'affaire de 37,4 MMAD en augmentation de +23 % par rapport à 2016. 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 26,2 MMAD, en hausse de 26 % comparé à l'année 2016.

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

RCI Finance Maroc - Résultats consolidés

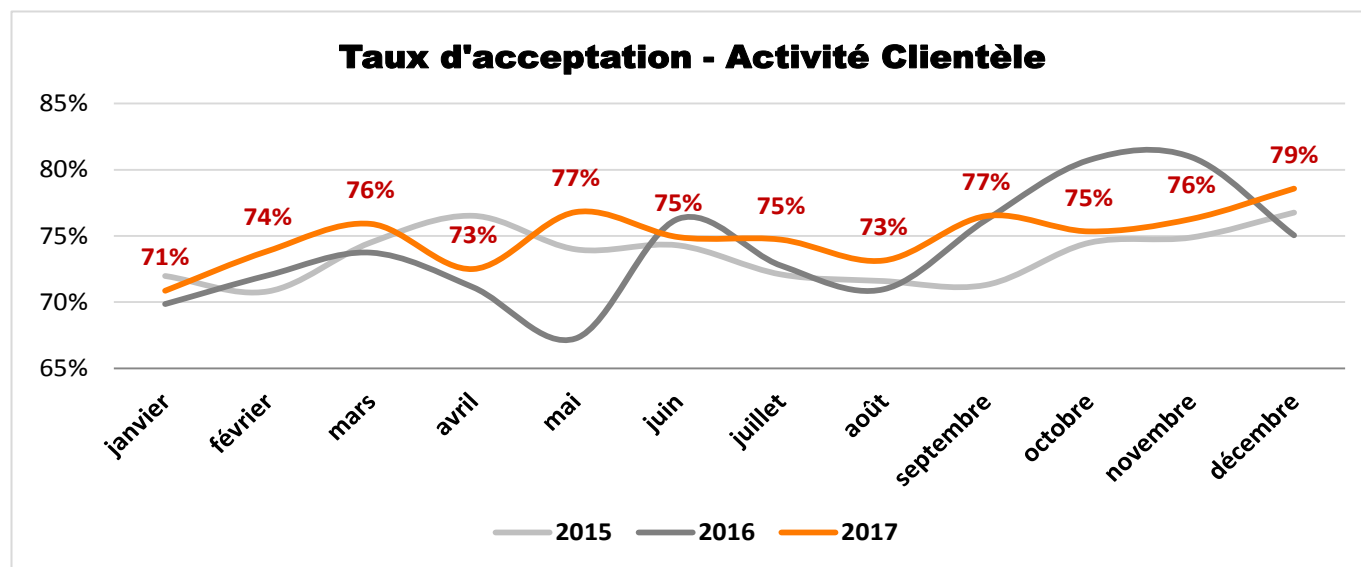
en KMAD	2 015	2 016	2 017
Créances sur la Clientèle	2 827 485	3 220 681	3 576 744
Créances acquises par affacturage	400 014	389 743	218 226
Opérations de crédit bail	519 441	763 969	1 107 729
Créances totales	3 746 941	4 374 394	4 902 699
Produit net bancaire	214 674	261 294	271 151
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(121 438)	(130 786)	(148 399)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. & Récup.</i>	(35 339)	(23 078)	(15 329)
Résultat Courant	83 756	139 082	146 113
Résultat Avant Impôts	78 945	131 722	147 274
Résultat Net du Groupe	51 953	81 395	101 310

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.

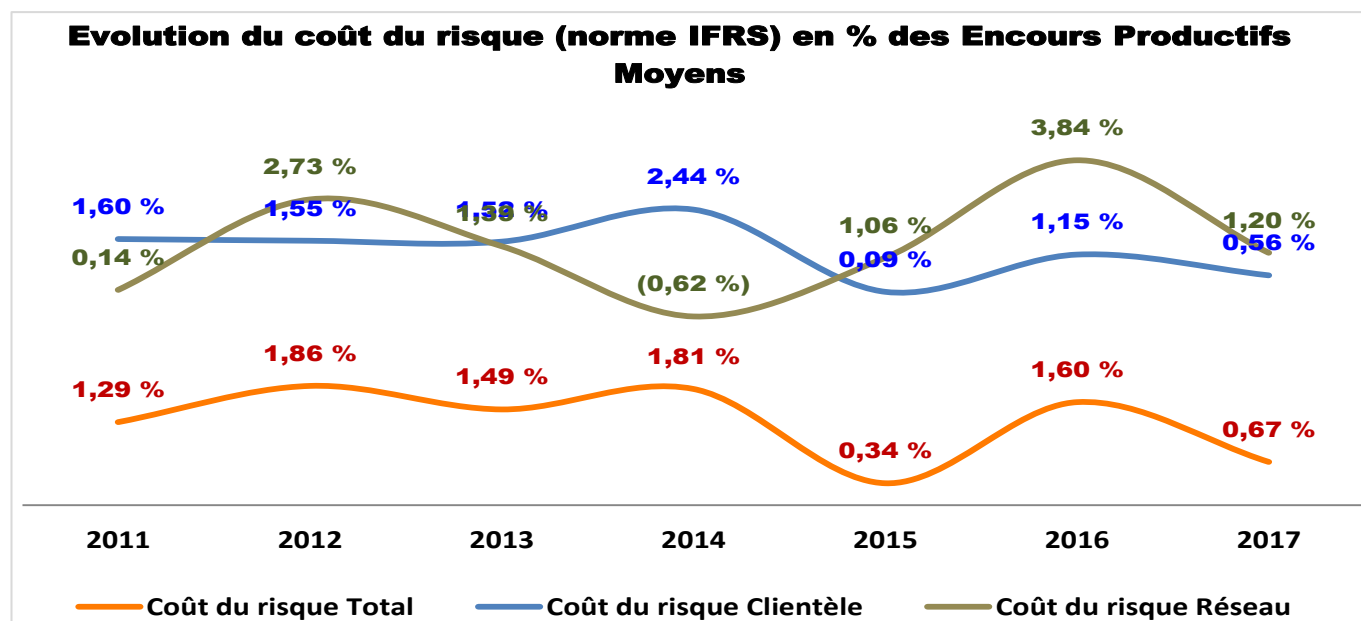
Les principales différences entre la comptabilisation en norme locale Bank Al-Magrib et en norme IFRS sur les comptes consolidés concerne :

- 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^{er} janvier 2018, dans le cadre de l'application de la nouvelle norme IFRS9.

I-4 Risque de Crédit



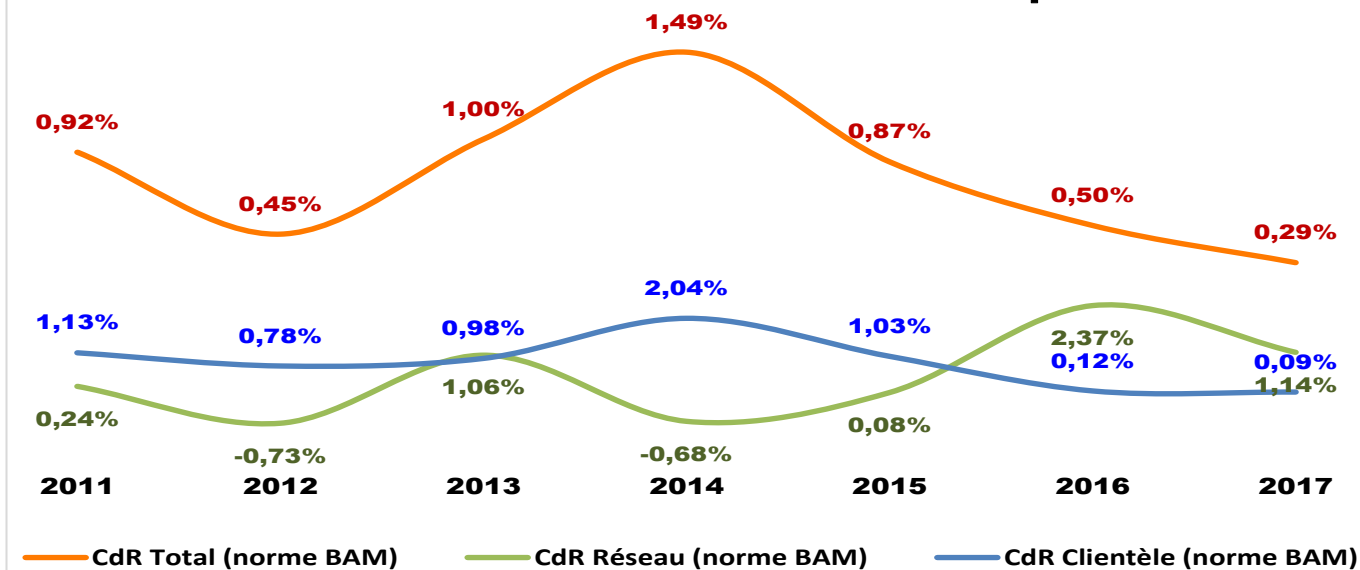
Le taux d'acceptation moyen des dossiers de financements Clientèle (Crédit & LOA) sur l'année 2017 s'établit à 75%, en légère augmentation de 1 point. Cette stabilité reflète le maintien global des règles d'acceptation sur les trois dernières années.



Le coût du risque Réseau représente une charge de 1,20 % de l'EPM Réseau sur 2017, en nette diminution par rapport à 2016 (-264 bp). Après les défaillances en 2016 des 2 concessionnaires Vigano et Jnane, le réseau est à présent assaini, comme le montre l'évolution favorable des cotations des concessionnaires (2/3 de cotations A).

Le coût du risque Clientèle représente quant à lui une charge de 0,56 % de l'EPM Clientèle sur l'année 2017. Il s'agit de la meilleure performance jamais enregistrée (le 0,09 % de l'année 2015 incluait un effet favorable de 35 MMAD lié à une évolution de la méthode de provisionnement). Cette performance est consécutive aux plans d'actions mis en place depuis fin 2014, qui portent pleinement leurs fruits en 2017 : révision des grilles d'acceptation, renforcement du recouvrement pré-contentieux et anticipation des recours judiciaires dès le 4^{ème} impayé.

Le coût du risque Global s'établit à 0,67% de L'EPM Total, en amélioration 93 bp par rapport à 2016, conséquence de l'amélioration des risques des activités Réseau et 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 amélioration poursuivie depuis 2014, et représente une charge de 0,29% des actifs productifs en 2017.

Cette évolution est induite par le coût du risque de l'activité Clientèle, qui passe de 0,12% à 0,09% des actifs financés. Toujours en conséquence du plan d'action efficace mené depuis fin 2014 sur l'acceptation et la chaîne de recouvrement.

Le coût du risque de l'activité Réseau affiche également une baisse par rapport à 2016, représentant une charge de 1,14% contre 2,37% en 2016.

A noter que le provisionnement à 100% du concessionnaire Jnane a été passé sur l'année 2017 en norme sociale (la procédure judiciaire a eu lieu sur 2017 seulement), tandis que la méthode de provisionnement IFRS permettait d'anticiper le provisionnement à 100% sur l'année 2016, à dire d'expert.

II- Perspectives 2018

II-1 Perspectives commerciales 2018

RCI Finance Maroc - Perspectives commerciales 2018

<i>en KMAD</i>	2 016	2 017	2 018
Immatriculations Gpe Renault	61 728	70 540	73 700
Dossiers de Financement RCI Finance Maroc	21 039	22 689	24 622
Taux d'Intervention RCI Finance Maroc	34,0%	32,1%	33,0%
Nouveaux Financements RCI Finance Maroc	2 054 395	2 273 103	2 463 927

En 2018, dans un Marché Automobile prévisionnel de 185 k-unités (+10 % versus 2017) 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 BoxPro 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 de pénétration sur immatriculations de 33,0 % en 2018, dans un mix de vente qui devrait rester fortement orienté sur les entreprises. Cette performance devrait se concrétiser par 24 622 contrats de financement Clientèle en 2018, soit une progression de 9%.

II-2 Perspectives financières 2018 (norme IFRS)

RCI Finance Maroc - Résultats financiers (norme IFRS)

<i>en KMAD</i>	2 016	2 017	2 018
Encours Productif Moyen	3 582 151	4 041 206	4 729 908
PNB	246 903	256 424	283 688
<i>en % EPM</i>	6,89%	6,35%	6,00%
Coût du Risque	-57 420	-27 173	-52 125
<i>en % EPM</i>	(1,60%)	(0,67%)	(1,10%)
Frais de Fonctionnement	-82 164	-83 855	-98 414
<i>en % EPM</i>	(2,29%)	(2,07%)	(2,08%)
Résultat Avant Impôts	107 319	145 396	133 149
<i>en % EPM</i>	3,00%	3,60%	2,82%

La croissance des encours devrait s'accélérer sur l'année 2018 (+17%), 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 11%, grâce à l'effet volume des encours. En % de l'EPM, il poursuivra sa baisse du fait de l'impact en année pleine de la baisse des commissions affacturage et de l'amélioration des cotations réseau, initiées courant 2017. Le niveau de 6,00% reste toutefois un niveau élevé au sein du groupe RCI.

Bien que les indicateurs opérationnels du risque restent très bons sur 2018, le Coût du Risque va augmenter, suite à la mise en application de la norme IFRS9 à compter du 1^{er} janvier 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.

Les Frais de Fonctionnement 2018 s'élèveront à 98,4 MMAD, en hausse de 17% en valeur absolue (impact fort des projets informatiques en lien avec l'activité Entreprise et le CRM/digital). Ils resteront stables en valeur relative, à 2,08% de l'EPM.

Au global, le Résultat Avant Impôts 2018 en norme IFRS devrait atteindre 133 MMAD en 2018, soit -8% par rapport à 2017, 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 2018 (norme locale BAM)

RCI Finance Maroc - Résultats sociaux (norme locale)

en KMAD	déc.-16	déc.-17	déc.-18
Créances sur la Clientèle	3 220 681	3 576 744	3 838 875
Créances acquises par affacturage	389 743	218 226	208 566
Immo. Données en location	994 965	1 529 087	1 875 369
Créances totales + Immo LOA	4 605 389	5 324 056	5 922 810
Produit net bancaire	299 867	324 333	351 563
<i>en % créances</i>	6,51%	6,09%	5,94%
Charges générales d'exploitation	-130 508	-148 059	-171 296
<i>en % créances</i>	(2,83%)	(2,78%)	(2,89%)
Dot. Créances Irrécouvrables	-23 078	-15 329	-19 027
<i>en % créances</i>	(0,50%)	(0,29%)	(0,35%)
Résultat Avant Impôts	140 209	162 472	161 240
<i>en % créances</i>	3,04%	3,05%	2,72%
Résultat Net	93 816	116 005	115 126

La croissance de l'activité se traduira également dans les comptes sociaux 2018, avec des actifs productifs estimés à 5 923 MMAD fin 2018, en hausse de 11% par rapport à 2017.

Le PNB devrait s'établir à 352 MMAD, en progression de 8%, avec également une tendance visible à la baisse en pourcentage des actifs productifs (impact affacturage et crédit réseau).

Les charges d'exploitation s'élèveront à 171 MMAD, soit une hausse de 16% versus 2017. Outre la hausse liée aux projets, les charges d'exploitation incluent également les coûts de distribution en comptabilité sociale, dont le montant augmente sur 2018, 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 2018).

Le Coût du Risque en norme social devrait rester à un niveau très bon de 0,35% en 2018 (+6 bp), car le provisionnement en norme local n'est pas impacté par la norme IFRS9. La légère hausse traduit la hausse du poids de l'entreprise dans les encours, et notamment les loueurs, population plus risquée.

Le Résultat Net social devrait au final être relativement stable par rapport à 2017, du fait d'une hausse des charges générales d'exploitation plus rapide que celle du PNB (investissements dans les projets informatiques et dans la rémunération du réseau, 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-16	déc-17	déc-18
Fonds propres Tier I (1) (*)	523 150	609 156	694 281
Fonds propres complémentaires (*)	44 234	34 900	28 900
Fonds propres Tier II (2)	567 384	644 056	723 181
Actifs pondérés (3)	4 550 638	5 273 150	5 866 179
Ratio Tiers I - min. 9% (à partir de juin 2013) = (1) / (3)	11,50%	11,55%	11,84%
Ratio Tiers II - min 12% (à partir de juin 2013) = (2) / (3)	12,47%	12,21%	12,33%
Total Bilan	5 022 505	5 690 174	6 288 927

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

Au 31 décembre 2017, le ratio Tier II s'élève à 12,21%, 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 2017 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 2018, le ratio de solvabilité devrait être maintenu autour des 12,3%, après le financement de la croissance et un versement prévisionnel de dividende en hausse par rapport à celui sur les résultats 2017.

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

- Garantie de 48 000 KMAD sur le concessionnaire ETS HAKAM FRERES SA, valable jusqu'au 28/02/2018.
- Garantie 30 000 KMAD sur le concessionnaire RAHMOUNI AUTO SERVICE SARL, valable jusqu'au 28/02/2018.
- Garantie de 30 500 KMAD sur le concessionnaire NOUVELLE CIE ROYALE AUTOMOBILE SA, valable jusqu'au 30/09/2018.
- Garantie de 16 500 KMAD sur le concessionnaire SODISMA, valable jusqu'au 31/08/2018.

II-5- Plan de refinancement 2018

		2017	2018	
BESOIN DE REFINANCEMENT	STOCK	Total Encours, yc Loc Op et BFR	4 504 855	5 112 866
		<i>Encours Clientèle</i>	3 394 038	3 910 579
		<i>Encours Réseau</i>	978 925	1 100 000
		<i>Encours Affacturage</i>	218 226	208 566
		<i>Location Opérationnelle</i>	1 064	1 064
		<i>BFR (+) / EFR (-)</i>	-87 398	-107 343
	FLUX	1. Encours Clientèle (+/-)	475 876	516 541
		2. Encours Réseau (+/-)	212 837	121 075
		3. Encours Affacturage (+/-)	-171 517	-9 660
		4. Immo Location Opérationnelle (+/-)	-	-
		5. Encours BFR / EFR	230 309	-19 945
		6. Tombées de BSF (+)	100 000	330 000
		7. Tombées de Lignes Bancaires (+)	1 015 000	1 560 000
		8. Tombées de Dettes Subordonnées (+)	-	-
		9. Variation des ICNE	-2 656	-1 693
10. Résultat Net (hors dividendes) (-)		-67 669	-58 183	
11. Dividende reçu (-)		-20 000	-22 000	
12. Dividende versé (+)		60 000	30 000	
13. Augmentation de capital (-)		-	-	
14. Impact passage IFRS9		-	42 104	
BESOIN DE REFINANCEMENT		1 832 180	2 488 239	
BESOIN DE REFINANCEMENT	STOCK	Capitaux propres	641 666	649 745
		Total Encours de Refinancement	4 047 182	4 508 875
		<i>BSF</i>	880 000	1 100 000
		<i>Lignes Bancaires</i>	3 110 000	3 350 000
		<i>Dettes Subordonnées</i>	20 178	20 178
	<i>ICNE</i>	37 004	38 697	
	FLUX	1. Nouvelle émission BSF	550 000	550 000
		2. Nouveau Tirage Bancaire	1 100 000	1 800 000
		3. Nouvelle Dette Subordonnée	-	-
	RESSOURCE DE REFINANCEMENT		1 650 000	2 350 000

En 2018, les besoins de refinancement de RCI Finance Maroc s'élèveront à 2,5 milliards de dirhams, en hausse de 0,6 milliard par rapport à 2017, en lien avec des tombées de passif en hausse. Un programme de 2,4 milliards de refinancement sera nécessaire pour faire à ces besoins.

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, qu'elle souhaite augmenter de 1 à 2 milliards dans le cadre de la mise à jour de la note d'information sur les comptes au 31/12/2017.

9 émissions de BSF ont été réalisées depuis la mise en place du programme, dont 4 émissions sur l'année 2017. L'encours de BSF au 31 décembre 2017 s'élève à 880 MMAD, proche du plafond du programme actuel.

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 31/12/2017 :

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
31/12/2015	188 182 612	168 588 171	5 918 527	13 168 065	317 873	189 976
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

II-7 PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

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

Bénéfice net comptable	116.005.356,00 DH
Réserve légale	5.800.267,80 DH
Dividende distribué aux actionnaires	30.000.000,00 DH
Affectation en réserves facultatives	80.205.088,20 DH

II-8 LES CONVENTIONS VISEES 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 31/12/2016.

Par ailleurs, aucune nouvelle convention de cette nature n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31/12/2017.

II-9 PROJET DU TEXTE DES RESOLUTIONS

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

Annexe 1 : Etats financiers sociaux et consolidés au 31 Décembre 2017

UN GROUPE INTERNATIONAL EN PLEIN DÉVELOPPEMENT AU MAROC

RCI Finance Maroc est filiale du groupe RCI Bank and Services (*), présent dans 36 pays, et lui-même filiale à 100% du Groupe Renault. Le Groupe RCI Bank and Services gère 43,8 milliards d'euros d'encours à fin 2017 et a financé 1,771 million de véhicules dans le monde sur l'année 2017. Présente depuis 2005 pour accompagner le développement du Groupe Renault au Maroc, RCI Finance Maroc est la première société financière d'une marque automobile dans le Royaume.

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.

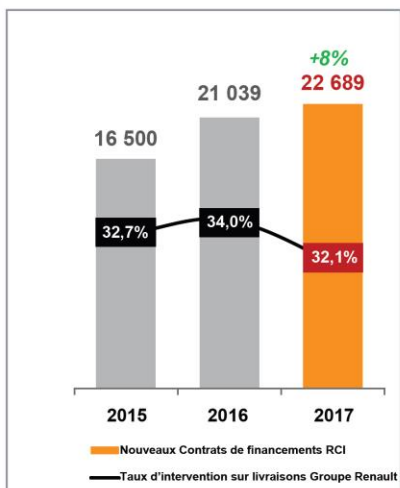
RCI Finance Maroc, en tant que spécialiste du financement et des services automobiles, propose dans l'ensemble des points de vente Renault et Dacia au Maroc une gamme d'offres complète, innovante et compétitive.

EN 2017, DANS UN MARCHÉ AUTOMOBILE RECORD DE 168,6 K-UNITÉS, RCI FINANCE MAROC RÉALISE UNE NOUVELLE PERFORMANCE COMMERCIALE RECORD, ET AFFIRME AINSI SA POSITIONS DE PREMIÈRE FINANCIÈRE DE MARQUE AUPRÈS DES RÉSEAUX RENAULT ET DACIA. PLUS DE 22 600 NOUVEAUX DOSSIERS DE FINANCEMENT ONT ÉTÉ RÉALISÉS, SOIT UNE HAUSSE DE 8%, POUR UN TOTAL DE PRÈS DE 2,3 MILLIARD DE DIRHAMS.

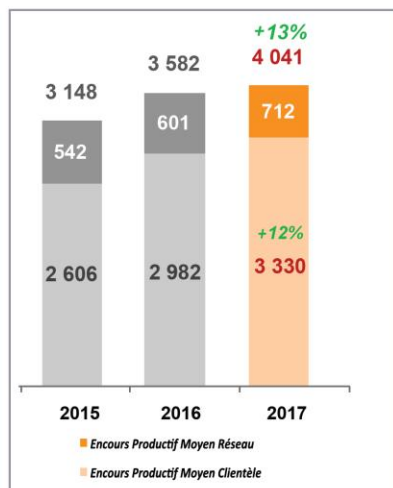
RCI FINANCE MAROC REMERCIE POUR LA CONFIANCE ACCORDÉE :

- SON RÉSEAU DE DISTRIBUTION ;
- SES 60 000 CLIENTS ;
- LES INVESTISSEURS AYANT SOUSCRIT AUX QUATRE ÉMISSIONS DE BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT RÉALISÉES EN 2017.

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


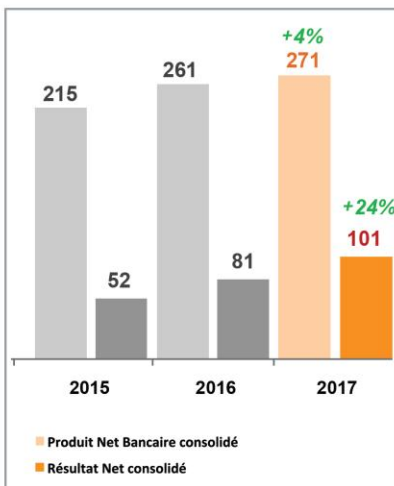


Offrez vous & votre famille
La mobilité à **0%**





Roulez Grand
Payez petit

Mensualité Allégée

Pour acheter une voiture,
Plus besoin de serrer la ceinture



APPORT FRAIS DE DOSSIER

ETATS FINANCIERS SOCIAUX DE RCI FINANCE MAROC AU 31/12/2017

ACTIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
Valuers en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	340 817	6 303 047
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	155 237 926	198 669 933
- A vue	155 237 926	198 669 933
- A terme	-	-
Créances sur la clientèle	3 576 744 113	3 220 681 016
- Crédits de trésorerie et à la consommation	3 537 497 418	3 180 085 421
- Crédits à l'équipement	-	-
- Crédits immobiliers	-	-
- Autres crédits	39 246 695	40 595 595
Créances acquises par affacturage	218 225 793	389 743 186
- Titres de transaction et de placement	-	-
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
- Autres titres de créance	-	-
- Titres de propriété	-	-
Autres actifs	190 454 662	199 947 631
- Titres d'investissement	-	-
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
- Autres titres de créance	-	-
- Titres de participation et emplois assimilés	11 978 000	11 978 000
- Créances subordonnées	-	-
- Immobilisations données en crédit-bail et en location	1 529 086 590	994 964 805
- Immobilisations incorporelles	-	-
- Immobilisations corporelles	359 896	216 929
TOTAL DE L'ACTIF	5 682 427 796	5 022 504 547

PASSIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 164 488 157	3 123 682 322
- A vue	20 514 572	73 146 241
- A terme	3 139 973 586	3 050 534 081
Dépôts de la clientèle	596 807	6 644 757
- Comptes à vue créditeurs	-	-
- Comptes d'épargne	-	-
- Dépôts à terme	-	-
- Autres comptes créditeurs	596 807	6 644 757
Titres de créance émis	890 492 306	438 278 653
- Titres de créance négociables émis	890 492 306	438 278 653
- Emprunts obligataires émis	-	-
- Autres titres de créance émis	-	-
Autres passifs	952 256 710	826 514 733
- Provisions pour risques et charges	14 722 232	23 520 656
- Provisions réglementées	-	-
- Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Dettes subordonnées	20 716 080	20 713 278
Ecarts de réévaluation	-	-
Réserves et primes liées au capital	233 366 648	199 550 628
Capital	289 783 500	289 783 500
- Actionnaires, Capital non versé (-)	-	-
- Report à nouveau (+/-)	1	0
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	-	-
Résultat net de l'exercice (+/-)	116 005 356	93 816 020
TOTAL DU PASSIF	5 682 427 796	5 022 504 547

HORS BILAN	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
ENGAGEMENTS DONNES	359 500 107	180 302 867
- Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
- Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	359 500 107	180 302 867
- 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 l'encre	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 229 030 000	964 703 000
- Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 170 000 000	920 000 000
- Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	59 030 000	44 703 000
- 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	31/12/17	31/12/16
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	936 988 410	779 904 601
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	2 881 894	1 502 019
- Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	323 394 725	310 661 480
- Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
- Produits sur titres de propriété	20 000 000	24 000 000
- Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	549 572 632	407 013 797
- Commissions sur prestations de service	39 050 306	34 547 324
- Autres produits bancaires	2 088 854	2 179 982
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	612 655 033	480 037 979
- Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	114 813 538	109 717 976
- Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-
- Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	17 200 201	15 748 681
- Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	479 183 972	354 492 743
- Autres charges bancaires	1 457 322	78 578
PRODUIT NET BANCAIRE	324 333 377	299 866 623
- Produits d'exploitation non bancaire	1 303 195	1 287 762
- Charges d'exploitation non bancaire	-	-
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	148 059 203	130 507 837
- Charges de personnel	16 788 920	15 116 127
- Impôts et taxes	4 117 463	543 701
- Charges externes	128 504 631	102 591 348
- Autres charges générales d'exploitation	2 270 538	2 192 306
- Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	97 650	64 355
DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	60 602 000	79 101 609
- Dotations aux amortissements et provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	36 957 870	47 254 188
- Pertes sur créances irrécouvrables	15 936 626	23 253 088
- Autres dotations aux provisions	7 707 504	8 594 334
REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES	45 273 240	56 023 627
- Reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	29 276 033	49 986 903
- Récupérations sur créances amorties	491 279	105 157
- Autres reprises de provisions	16 505 927	6 032 467
RESULTAT COURANT	162 248 610	147 568 566
- Produits non courants	408 110	703 417
- Charges non courantes	184 790	8 063 136
RESULTAT AVANT IMPOTS	162 471 930	140 208 846
- Impôts sur les résultats	46 466 574	46 392 826
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	116 005 356	93 816 020

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	907 530 111	737 633 087
(+) Récupérations sur créances amorties	491 279	105 157
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 303 195	1 287 762
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	612 655 033	480 037 979
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	147 738 232	137 803 202
(-) Impôts sur les résultats versés	46 392 826	22 909 670
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	162 538 495	98 275 225
Variation des :		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
(+) Créances sur la clientèle	-199 874 464	-408 002 796
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	9 492 969	-75 123 449
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-534 121 784	-142 175 695
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	85 439 505	639 444 944
(+) Dépôts de la clientèle	-6 047 950	-224 394 664
(+) Titres de créance émis	452 213 653	-97 719 569
(+) Autres passifs	125 741 976	343 625 896
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-47 156 095	38 854 457
III. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation (I + II)	35 382 400	136 929 681
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-142 868	-
(+) Intérêts perçus	20 000 000	24 000 000
(+) Dividendes perçus	20 000 000	24 000 000
IV. Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	19 857 032	24 000 000
(+) 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	-60 000 000	-
V. Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	-40 000 000	-
VI. Variation nette de la trésorerie (III + IV + V)	-4 760 568	160 929 681
VII. Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	131 824 739	-29 104 942
VIII. Trésorerie à la clôture de l'exercice	127 064 171	131 824 739

ETAT DES SOLDES DE GESTION	en Dirhams	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	31/12/17	31/12/16
LIBELLE		
(+) Intérêts et produits assimilés	328 276 618	312 163 498
(-) Intérêts et charges assimilés	133 022 839	125 466 657
MARGE D'INTERET	193 253 779	186 696 841
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	549 572 632	407 013 797
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	479 183 972	354 492 743
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAIL ET DE LOCATION	70 388 661	52 521 054
(+) Commissions perçues	39 050 306	34 547 324
(-) Commissions servies	249 556	-
MARGE SUR COMMISSIONS	38 800 750	34 547 324
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
(-) Résultat des opérations de change	-155 154	1 405
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ	-155 154	1 405
(+) Divers autres produits bancaires	22 045 143	26 099 999
(-) Diverses autres charges bancaires	2	0
PRODUIT NET BANCAIRE	324 333 377	299 866 623
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 303 195	1 287 762
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	148 059 203	130 507 837
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	177 577 370	170 646 547
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-24 127 194	-20 516 115
(-) Autres dotations nettes des reprises aux provisions	8 796 424	-2 561 867
RESULTAT COURANT	162 248 610	147 568 566
RESULTAT NON COURANT	223 320	-7 359 720
(-) Impôts sur les résultats	46 466 574	46 392 826
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	116 005 356	93 816 020

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	116 005 356	93 816 020
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	97 650	64 355
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	7 707 504	8 594 334
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	184 790	8 063 136
(-) Reprises de provisions	16 505 927	6 032 467
(+) 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	-	-
(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	107 489 372	104 505 379
(-) Bénéfices distribués	-	-
(+/-) AUTOFINANCEMENT	107 489 372	104 505 379

INDICATION DES METHODES D'EVALUATION APPLIQUEES PAR RCI FINANCE MAROC AU 31/12/17

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 précédemment pour but d'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 classées 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

COMMUNICATION FINANCIERE



DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS		en Dirhams	
	en Dirhams	31/12/17	31/12/16
LETERMINATION DU RESULTAT	en Dirhams	en Dirhams	en Dirhams
Resultat courant d'après le compte de produits et charges	162 246 610	162 246 610	162 246 610
(+) Réintégrations fiscales sur opérations courantes	44 665 374	44 665 374	44 665 374
(-) Déductions fiscales sur opérations courantes	70 952 953	70 952 953	70 952 953
(-) Resultat courant théoriquement imposable	135 958 031	135 958 031	135 958 031
(-) Impôt théorique sur résultat courant	50 305 591	50 305 591	50 305 591
(=) Resultat courant après impôts	111 943 028	111 943 028	111 943 028

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	
	31/12/17	31/12/16	
ACTIF			
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES			
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES			
DEBITEURS DIVERS	141 392 860	96 311 194	
Sommes dues par l'Etat	135 645 892	95 199 116	
Sommes dues par les organismes de prévoyance	-	-	
Sommes diverses dues par le personnel	-	-	
Comptes clients de prestations non bancaires	-	-	
Divers autres débiteurs	5 746 968	1 112 078	
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS			
COMPTES DE REGULARISATION			
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan	49 061 802	103 636 437	
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	1 088 792	1 279 094	
Autres comptes de régularisation	47 973 010	102 357 343	
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES			
TOTAL	190 454 662	199 947 631	

COMMISSIONS		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
LIBELLE			
COMMISSIONS PERCUES :			
sur opérations avec les établissements de crédit	39 050 306	34 547 324	
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	39 050 306	34 547 324	
COMMISSIONS VERSEES	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	249 556	-	

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
DETTES			
Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Cheques Postaux	-	-	
Banques au Maroc	-	-	
Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	-	-	
Autres établissements de crédit à l'étranger	-	-	
TOTAL	28 514 572	73 148 241	
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS			
VALEURS DONNEES EN FENSIION			
- au jour le jour	-	-	
- à terme	-	-	
EMPRUNTS DE TRESORERIE			
- au jour le jour	3 110 000 000	3 025 000 000	
- à terme	3 110 000 000	3 025 000 000	
EMPRUNTS FINANCIERS			
AUTRES DETTES			
INTERETS COURUS A PAYER	25 973 586	25 534 081	
TOTAL	3 164 488 157	3 123 682 322	

CREANCES SUR LA CLIENTELE		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
CREANCES			
Secteur public	-	-	
Secteur privé	-	-	
Entreprises financières	-	-	
Entreprises non financières	978 825 414	763 838 628	
Autre clientèle	-	-	
TOTAL	978 825 414	763 838 628	
CREANTS DE TRESORERIE			
- Comptes à vue débiteurs	-	-	
- Créances commerciales sur le Maroc	978 825 414	763 838 628	
- Crédits à l'exportation	-	-	
- Autres crédits de trésorerie	-	-	
CREANTS A LA CONSOMMATION			
2 549 242 278	2 549 242 278	2 407 814 680	
CREANTS A L'EQUIPEMENT			
CREANTS IMMOBILIERS			
AUTRES CREANTS			
43 677 137	389 743 186		
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE			
9 329 726	8 432 113		
INTERETS COURUS A RECEVOIR			
39 246 695	40 585 995		
- Créances prêt-doutuses	28 481 882	28 878 816	
- Créances douteuses	10 764 813	11 718 779	
- Créances compromises	-	40	
TOTAL	3 076 037 150 388 033	3 794 969 906	

PROVISIONS		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
PROVISIONS, DEQUITES DE L'ACTIF, SUR:			
créances sur les établissements de crédit et assimilés	185 286 745	28 078 358	
créances sur la clientèle	161 827 639	173 175 286	
titres de participation et emplois assimilés	-	-	
immobilisations en crédit-bail et en location	23 459 105	20 793 296	
autres actifs	-	-	
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF	23 520 656	16 505 927	
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature	-	-	
Provisions pour risques de change	-	-	
Provisions pour risques généraux	8 222 414	2 428 182	
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires	-	-	
Provisions pour autres risques et charges	15 298 242	12 294 050	
Provisions réglementées	-	-	
TOTAL GENERAL	208 807 400	44 584 286	

AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUE AU COURS DE L'EXERCICE		en Dirhams	
	Montants	Montants	
A- Origine des résultats affectés			
Décision de l'AGO du 16 MAI 2017	-	-	
Report à nouveau	-	4 600 801	
Dividendes	-	60 000 000	
Résultats nets en instance d'affectation	93 816 020	29 125 219	
Résultat net de l'exercice	-	-	
Prélèvements sur les bénéfices	-	-	
Autres prélèvements	-	-	
TOTAL A	93 816 020	TOTAL B	93 816 020

DETAIL DES AUTRES PASSIFS		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
PASSIF			
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS			
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES			
CREDITEURS DIVERS	386 129 019	429 789 023	
Sommes dues à l'Etat	44 882 781	51 753 264	
Sommes dues aux organismes de prévoyance	789 433	670 212	
Sommes diverses dues au personnel	1 855 461	2 289 441	
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés	-	-	
Fournisseurs de biens et services	233 567 282	200 211 963	
Divers autres créditeurs	125 034 062	84 887 143	
COMPTES DE REGULARISATION	566 127 690	396 725 710	
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	566 127 690	396 725 710	
Autres comptes de régularisation	-	-	
TOTAL	952 256 710	826 514 733	

MARGE D'INTERET		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
LIBELLE			
INTERETS PERCUS			
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS SUR OPÉRATIONS AVEC LES EC	346 276 616	336 161 498	
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	2 881 894	1 502 019	
INTÉRÊTS ET PRODUITS ASSIMILÉS SUR TITRES DE CRÉANCE	323 304 725	310 061 480	
INTÉRÊTS SERVICES	20 000 000	24 000 000	
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS SUR OPÉRATIONS AVEC LES EC	132 013 739	125 446 857	
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS SUR OPÉRATIONS AVEC LA CLIENTÈLE	114 813 538	109 717 976	
INTÉRÊTS ET CHARGES ASSIMILÉS SUR TITRES DE CRÉANCE ÉMIS	17 200 201	15 748 881	

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
LIBELLE			
Charges du personnel	15 116 920	15 116 127	
Impôts et taxes	417 463	543 701	
Charges externes	128 504 631	112 591 348	
Autres charges générales d'exploitation	2 270 538	2 192 306	
Dotations aux amortissements et aux provisions	67 650	64 355	
TOTAL	148 059 203	130 507 837	

CAPITAUX PROPRES		en Dirhams	
	31/12/16	Affectation du résultat	Autres variations
CAPITAUX PROPRES			
Ecarts de réévaluation	-	-	-
Réserves et primes liées au capital	199 550 628	33 816 020	233 366 648
Réserves légales	9 977 532	4 650 801	14 665 333
Autres réserves	189 573 096	20 125 219	218 698 315
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
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)	93 816 020	-93 816 020	116 005 356
TOTAL	583 150 148	-60 000 000	639 155 504

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE		en Dirhams	
	Solde au début de l'exercice	Opérations comptables de l'exercice	Declarations TVA de l'exercice
NATURE			
A. TVA collectée	10 073 694	177 522 831	184 374 297
B. TVA à récupérer	72 265 602	-231 153 745	-255 045 799
Sur charges	5 003 634	29 552 056	31 074 559
Sur immobilisations	33 329 361	181 757 439	169 205 243
Cumul crédits à déduire de l'exercice	33 832 608	-442 463 240	-455 325 600
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	-42 191 909	408 676 577	439 420 096

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE		en Dirhams	
	31/12/17	31/12/16	
ENGAGEMENTS			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES	359 500 107	243 852 488	
Engag. de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	
Credits 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	359 500 107	243 852 488	
Credits documentaires import	-	-	
Acceptations ou engagements de payer	-	-	
Ouvertures de crédit confirmés	309 477 202	243 715 238	
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-	
Engagements irrévocables de crédit-bail	50 022 905	137 250	
Autres engagements de financement donnés	-	-	
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés			
Credits documentaires export confirmés	-	-	
Acceptations ou engagements de payer	-	-	
Garanties de crédits donnés	-	-	
Autres cautions, avais et garanties donnés	-	-	
Engagements en souffrance			
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-	
Garanties de crédits donnés	-	-	
Cautions et garanties en faveur de l'administration publique	-	-	
Autres cautions et garanties donnés	-	-	
Engagements en souffrance			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	1 229 030 800	921 216 000	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 170 000 000	870 000 000	
Ouvertures de crédit confirmés	1 170 000 000	870 000 000	
Engagements de substitution sur émission de titres	-	-	
Autres engagements de financement reçus	-	-	
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	59 030 800	51 216 000	
Garanties de crédits	59 030 800	51 216 000	
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		en Dirhams	
	Montants	Montants	
I. DATATION			
Date de clôture	-	-	
Date d'établissement des états de synthèse	-	31/12/17	
Date de tenue du conseil d'administration	-	16/03/18	
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l			

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE RCI FINANCE MAROC AU 31/12/2017

ACTIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams		PASSIF CONSOLIDE	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16	LIBELLE	31/12/17	31/12/16
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	341	6 303	Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	184 774	218 892	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 166 820	3 125 525
- A vue	184 774	218 892	- A vue	30 846	74 991
- A terme	-	-	- A terme	3 135 974	3 050 534
Créances sur la clientèle	3 576 744	3 220 681	Dépôts de la clientèle	-	-
- Crédits de trésorerie et à la consommation	3 537 497	3 180 085	- Comptes à vue créditeurs	-	-
- Crédits à l'équipement	-	-	- Comptes d'épargne	-	-
- Crédits immobiliers	-	-	- Dépôts à terme	-	-
- Autres crédits	39 247	40 596	- Autres comptes créditeurs	-	-
Opération de crédit-bail et de location	1 107 729	763 969	Titres de créance émis	890 492	438 279
Créances acquises par affectage	218 226	389 743	- Titres de créance négociables émis	890 492	438 279
Titres de transaction et de placement	-	-	- Emprunts obligataires émis	-	-
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	- Autres titres de créance émis	-	-
- Autres titres de créance	-	-	Autres passifs	554 909	603 141
- Titres de propriété	-	-	Provisions pour risques et charges	17 370	26 168
Autres actifs	208 253	218 830	Provisions réglementées	-	-
Titres d'investissement	-	-	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
- Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	Dettes subordonnées	20 716	20 713
- Autres titres de créance	-	-	Ecart de réévaluation	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-	Réserves et primes liées au capital	-	-
Créances subordonnées	-	-	Capital	289 784	289 784
Immobilisations incorporelles	-	-	Actionnaires, Capital non versé (-)	-	-
Immobilisations corporelles	360	217	Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différence sur mises en équivalence	255 026	233 631
TOTAL DE L'ACTIF	5 296 426	4 818 636	- Part du groupe	255 026	233 631
			Résultat net de l'exercice (+/-)	101 310	81 395
			- Part du groupe	101 310	81 395
			TOTAL DU PASSIF	5 296 426	4 818 636

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	646 119	646 119
Capitaux propres à l'ouverture	604 800	604 800
Augmentation de capital	-	-
Distributions	-60 000	-
Résultat consolidé	101 310	101 310

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

ENGAGEMENTS HORS BILAN CONSOLIDES	En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
ENGAGEMENTS DONNES	359 500	180 303
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	359 500	180 303
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
ENGAGEMENTS RECUS	1 229 030	964 703
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 170 000	920 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	59 030	44 703
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	31/12/17	31/12/16
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	404 622	386 839
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	2 882	1 502
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	323 395	310 661
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	-	-
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	37 207	37 948
Commissions sur prestations de service	39 050	34 547
Autres produits bancaires	2 089	2 180
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	133 471	125 545
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	114 814	109 718
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	17 200	15 749
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-
Autres charges bancaires	1 457	79
PRODUIT NET BANCAIRE	271 151	261 294
Produits d'exploitation non bancaire	38 689	31 652
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	148 399	130 786
Charges de personnel	16 769	15 116
Impôts et taxes	421	548
Charges externes	128 841	112 865
Autres charges générales d'exploitation	2 271	2 192
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	98	64
DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	60 902	79 102
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	36 958	47 254
Pertes sur créances irrécouvrables	15 937	23 253
Autres dotations aux provisions	7 708	8 594
REPRISES DE PROV. ET RECUP SUR CREANCES AMORTIES	45 273	56 024
Reprise aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	28 276	49 886
Récupérations sur créances amorties	491	105
Autres reprises de provisions	16 506	6 032
RESULTAT COURANT	146 113	138 082
Produits non courants	1 346	703
Charges non courantes	185	8 063
RESULTAT AVANT IMPOTS	147 274	134 722
Impôts sur les résultats	45 964	50 328
RESULTAT NET DU GROUPE	101 310	81 395

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/17	31/12/16
(+) Intérêts et produits assimilés	326 277	312 163
(-) Intérêts et charges assimilées	132 014	125 467
MARGE D'INTERET	194 263	186 697
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	37 207	37 948
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE CREDIT-BAI ET DE LOCATION	37 207	37 948
(+) Commissions perçues	39 050	34 547
(-) Commissions servies	-	-
MARGE SUR COMMISSIONS	39 050	34 547
(+) 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	-	-
RESULTAT DES OPERATIONS DE MARCHÉ	-	-
(+) Divers autres produits bancaires	2 089	2 180
(-) Diverses autres charges bancaires	1 457	79
PRODUIT NET BANCAIRE	271 151	261 294
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	38 689	31 652
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	148 399	130 786
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	161 441	162 160
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	24 127	20 516
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-8 798	-2 562
RESULTAT COURANT	146 113	138 082
RESULTAT NON COURANT	1 161	-7 366
(-) Impôts sur les résultats	45 964	50 328
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	101 310	81 395

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE

LIBELLE	31/12/17	31/12/16
(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	101 310	81 395
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	98	64
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	7 708	8 594
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	185	8 063
(-) Reprises de provisions	16 506	6 032
(-) 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	-	-
(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	92 794	92 084
(-) Bénéfices distribués	-	-
(+/-) AUTOFINANCEMENT	92 794	92 084



LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES AU 31/12/17 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 HANOUTI, OUDALANCA	Société de courtage	2 000	100%	100%	26 209	31/12/17	30 518	26 209	INTEGRATION GLOBALE

LISTE DES ENTREPRISES ENTREES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/17 AU 31/12/17 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										

LISTE DES ENTREPRISES LAISSEES EN DEHORS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/17 En milliers de dirhams

Dénomination de la société	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Montant des capitaux propres	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	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

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE En milliers de dirhams

	31/12/17	31/12/16
LIBELLE		
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	907 530	737 633
(+) Récupérations sur créances amorties	491	105
(+) Produits divers d'exploitation perçus	38 955	31 652
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-612 655	-480 038
(-) Charges diverses d'exploitation payées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	-147 406	-137 525
(-) Impôts sur les résultats versés	-58 188	-32 236
I. Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	128 748	119 591
Variation des actifs d'exploitation		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
(+) Créances sur la clientèle	-199 874	-406 003
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	10 577	-72 744
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-534 122	-142 176
Variation des passifs d'exploitation		
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	85 440	639 445
(+) Dépôts de la clientèle	-6 048	-224 395
(+) Titres de créance émis	452 214	-97 720
(+) Autres passifs	127 273	345 563
II. Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation	-64 541	41 971
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	64 207	161 562
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
(+) Produits des cessions d'immobilisations financières	-	-
(+) Produits des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-143	-
(+) Intérêts perçus	-	-
(-) Dividendes perçus	-	-
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-143	-
(+) 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	-60 000	-
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-60 000	-
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV + V)	4 064	161 562
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	150 264	-11 358
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	154 268	150 204

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

CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/17	Total 31/12/16
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/16		
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	35	184 774	-	-	184 808	224 908	
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	-	-	-	-	-	-	
TOTAL	35	184 774	-	-	184 808	224 908	

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 retrais au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et provisions			Montant net à la fin de l'exercice
					Montant des amortissements et provisions au début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	409	-	-	409	409	-	-	-
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409	-	-	409	409	-	-	409
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	392	241	-	632	176	98	-	273
IMMOBILES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
MOBILIER ET MATERIEL	392	241	-	632	176	98	-	273
D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
- Matériel de bureau d'exploitation	194	123	-	317	85	40	-	105
- Matériel de bureau d'exploitation	127	-	-	127	44	14	-	57
- Matériel informatique	80	117	-	197	66	44	-	110
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILES CORPORELLES HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrain hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	801	241	-	1 041	584	98	-	682

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

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/17	Total 31/12/16
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Services des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total 31/12/16		
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	-	30 846	-	-	-	30 846	74 991
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	3 110 000	-	-	-	3 110 000	3 025 000
PRETS FINANCIERS	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES DETTES	-	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A PAYER	-	25 974	-	-	-	25 974	25 534
TOTAL	-	3 166 820	-	-	-	3 166 820	3 125 525

Deloitte.

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca

KPMG

11, Avenue Bir Kacem
Sous le 10000
Rabat

Aux Actionnaires de
RCI FINANCE MAROC
44, Boulevard Rabat Bou Lualid
Aïn Sebâ - Casablanca

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2017

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 2017, 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 846.119 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 101.310 MMAD.

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 à 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'application 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 2017, 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 28 mars 2018

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

KPMG

Deloitte Audit
288, Boulevard Zerktouni
Casablanca
Tél : 05 22 22 40 78
Fax : 05 22 22 40 78

K.P.M.G.
11, Avenue Bir Kacem
Sous le 10000
Téléphone : 312 5 37 63 37 63 (30)
Téléfax : 312 5 37 63 37 63

Sakina BENSOUADA KORACHI
Associée

Fouad LAHQAZI
Associé

Annexe 2: Projet du texte résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

Texte des résolutions proposées à l'AGO

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, approuve dans toutes ses parties, le rapport de gestion du Conseil d'Administration, au titre de l'exercice clos le 31/12/2017.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu lecture du rapport des Commissaires aux comptes, l'Assemblée Générale, approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice clos le 31 Décembre 2017 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits Comptes faisant apparaître un montant de capitaux propres de base de **639.155.504 Dirhams** dont un **résultat net comptable** de **116.005.356 Dirhams**.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, approuve les comptes et les états de synthèse consolidés de l'exercice clos le 31 Décembre 2017 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits Comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres consolidés** de **646.119 Milliers de Dirhams** dont un **résultat net part du Groupe** de **101.310 Milliers de Dirhams**.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire des Actionnaires, décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2017, comme suit :

Bénéfice net comptable	116.005.356,00 DH
Réserve légale	5.800.267,80 DH
Dividende distribué aux actionnaires	30.000.000,00 DH
Affectation en réserves facultatives	80.205.088,20 DH

CINQUIEME RESOLUTION

Après avoir entendu lecture, l'Assemblée Générale, approuve le rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions visées à l'article 56 de la loi n°17-95 relative à la société anonyme.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d' Administration, de sa gestion au titre de l'exercice clos-le 31/12/2017.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale donne quitus entier, définitif et sans réserve au Commissaire aux Comptes, pour l'exécution de son mandat au titre de l'exercice clos le 31/12/2017.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale ratifie la nomination de M. **Philippe METRAS** et de M. **Enrico ROSSINI**, faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 26 Mars 2018, en qualité d'administrateur de la société pour la durée restant à courir du mandat de leurs prédécesseurs, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2021.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer des jetons de présence au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2017, 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.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous les 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.