



RCI FINANCE MAROC

Groupe RCI Banque

Rapport de gestion Exercice 2016

SOMMAIRE

Synthèse de l'activité de l'exercice 2016

- ✪ Activité du groupe RENAULT
- ✪ Activité du groupe RCI BANQUE
- ✪ Résultats commerciaux et financiers de RCI FINANCE MAROC
- ✪ Analyse du risque de crédit

Perspectives 2017 RCI Finance Maroc

Annexes :

- ✪ Etats Financiers Sociaux et Consolidés Décembre 2016
- ✪ Projet des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

Synthèse de l'activité de l'exercice 2016

Groupe RENAULT

En 2016, porté par le dynamisme de son plan Renault – Drive the Change, **le Groupe Renault atteint un nouveau record de ventes** et devient, avec 3,18 millions de véhicules immatriculés, le premier groupe automobile français dans le monde. Toutes les régions croissent en volume et en part de marché.

Le chiffre d'affaires du Groupe en 2016 s'établit à 51 243 millions d'euros, en hausse de 13,1 % par rapport à 2015. A taux de change constants, il progresse de 17,0 %.

Le chiffre d'affaires de l'Automobile s'établit à 48 995 millions d'euros, en progression de 13,7 % grâce à la hausse des volumes des marques du Groupe et des ventes aux partenaires. L'effet prix contribue positivement, en raison de l'impact des nouveaux modèles et des hausses de prix réalisées dans certains pays émergents pour compenser l'effet négatif de la baisse des devises.

La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 3 282 millions d'euros (+38,2 %), contre 2 375 millions d'euros en 2015 et représente 6,4 % du chiffre d'affaires (5,2 % en 2015).

La marge opérationnelle de l'Automobile est en hausse de 840 millions d'euros (+54,3 %) à 2 386 millions d'euros et atteint 4,9 % du chiffre d'affaires (contre 3,6 % en 2015).

Cette performance s'explique principalement par la croissance des volumes (1 036 millions d'euros).

La poursuite de la réduction des coûts a contribué positivement pour 184 millions d'euros, après prise en compte d'une hausse sensible des dépenses de R&D.

L'effet mix/prix/enrichissement est positif de 115 millions d'euros, grâce notamment à l'impact de nos nouveaux modèles et aux hausses de prix dans certains pays émergents.

L'impact des devises a été fortement négatif à -702 millions d'euros reflétant en premier lieu la dépréciation de la Livre sterling et du Peso argentin.

Les matières premières ont continué à avoir un effet très favorable de 331 millions d'euros.

Les frais généraux de l'entreprise ont augmenté de 112 millions d'euros.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 896 millions d'euros, contre 829 millions [1] d'euros en 2015, en progression de 8,1 %.

Le coût du risque (y compris risque pays) se stabilise à un très bon niveau de 0,31 % des actifs productifs moyens (contre 0,33% à fin 2015).

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont quasi neutres à +1 million d'euros. Ce solde s'explique principalement par un profit de 325 millions d'euros enregistré suite à la première intégration globale d'AVTOVAZ au 31 décembre 2016, et par des provisions pour restructuration, notamment en France, pour un montant total de 283 millions d'euros. Aucune provision n'a été enregistrée au titre de l'enquête sur le diesel en France.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit ainsi à 3 283 millions d'euros, contre 2 176 millions [1] d'euros en 2015.

Le **résultat financier** est négatif de 323 millions d'euros contre une charge de 221 millions d'euros en 2015. Cette évolution provient principalement de la baisse des produits financiers notamment en Argentine, ainsi que des gains de change enregistrés en 2015.

La **contribution des entreprises associées** s'élève à 1 638 millions d'euros, contre 1 371 millions d'euros en 2015.

La contribution de Nissan s'élève à 1 741 millions d'euros en 2016, contre 1 976 millions d'euros en 2015.

La contribution d'AVTOVAZ est négative à hauteur de 89 millions d'euros contre une perte de 620 millions d'euros enregistrée en 2015. Cette amélioration provient, pour l'essentiel, de la forte baisse des pertes de valeurs comptabilisées en 2016 par rapport à 2015 et, pour partie, de la meilleure performance opérationnelle de la société. Par ailleurs, la comptabilisation des pertes d'AVTOVAZ dans le résultat des sociétés mises en équivalence en 2016 a été plafonnée à la valeur de l'investissement dans les livres de Renault.

Le **résultat net** s'établit à 3 543 millions d'euros (+19,7 %) et le résultat net, part du Groupe, à 3 419 millions d'euros (12,57 euros par action, par rapport à 10,35 euros par action en 2015, en hausse de 21,4 %).

Le **free cash flow opérationnel de l'Automobile** est positif de 1 107 millions d'euros, après prise en compte d'une variation du besoin en fonds de roulement contributive de 356 millions d'euros sur la période.

La position nette de liquidité, après consolidation d'AVTOVAZ, s'élève à 2 720 millions d'euros (3 925 millions d'euros avant consolidation).

Un **dividende** de 3,15 euros par action, contre 2,40 euros l'an dernier, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

AVTOVAZ

La première consolidation par intégration globale d'AVTOVAZ étant intervenue le 28 décembre 2016, le compte de résultat n'a pas été consolidé. En revanche, le bilan est désormais intégré dans le périmètre de Renault. Cette consolidation a eu un impact négatif de 1 205 millions d'euros sur la position nette de liquidité du Groupe Renault. Elle a conduit à la constatation d'un goodwill provisoire de 1 025 millions d'euros. Au 31 décembre 2016, la valeur boursière d'AVTOVAZ est supérieure à la valeur des actifs nets d'AVTOVAZ, y compris goodwill, dans les comptes de Renault.

Au cours de l'exercice 2017, d'autres opérations de restructurations financières sont envisagées afin de restaurer les équilibres bilanciaux d'AVTOVAZ.

Le management d'AVTOVAZ a communiqué le 16 janvier 2017 un plan de redressement détaillé avec comme objectifs le retour à une marge opérationnelle positive (avant perte de valeur et charges de restructuration) en 2018 et une croissance rentable au-delà.

PERSPECTIVES 2017

En 2017, le marché mondial devrait connaître une croissance de 1,5 % à 2 % par rapport à 2016. Le marché européen est prévu en hausse de 2 % sur la période. Le marché français devrait également progresser de 2 %.

À l'international, les marchés brésilien et russe devraient être stables tandis que la Chine (+5 %) et l'Inde (+8 %) devraient poursuivre leur dynamique de croissance.

Dans ce contexte et après consolidation d'AVTOVAZ, le Groupe Renault vise à :

- accroître son chiffre d'affaires au-delà de l'impact d'AVTOVAZ (à taux de change constants)*,
- accroître la marge opérationnelle du Groupe en euros*,
- générer un free cash-flow opérationnel de l'automobile positif.

PLAN MOYEN TERME 2022

Le Groupe Renault présentera au cours de l'année 2017, un nouveau plan stratégique pour la période 2017-2022, avec comme ambition d'atteindre un chiffre d'affaires de 70 milliards d'euros (à taux de change constants) et une marge opérationnelle de 7 % à la fin du plan, tout en affichant un *free cash flow* opérationnel de l'automobile positif chaque année.

Groupe RCI BANK AND SERVICES

RCI Bank and Services connaît une nouvelle année de forte croissance en enregistrant près de 1 564 000 nouveaux dossiers de financement. Le taux d'intervention global [2] sur les ventes des différentes marques de l'Alliance Renault-Nissan a progressé de 1 point à 41%. Le montant des nouveaux financements s'établit ainsi à 17,9 milliards d'euros, en croissance de 14,9% en 2016.

Le montant des actifs productifs moyens a progressé de 16,3% et s'établit à 33,3 milliards d'euros, ce qui constitue le plus haut niveau jamais réalisé. Le résultat avant impôts a atteint 912 millions d'euros en 2016, en hausse de 8,1%. Le Groupe a profité d'excellentes conditions de marché pour diversifier ses sources de refinancement.

RCI BANK AND SERVICES A ENREGISTRÉ SA MEILLEURE PERFORMANCE COMMERCIALE

En 2016, le taux d'intervention global hors SME s'est établi à 41%, en progression de 1 point par rapport à 2015. L'effet cumulé d'une très forte croissance des volumes de ventes de l'Alliance et d'une amélioration du taux d'intervention global ont conduit RCI Bank and Services à enregistrer un volume de nouveaux financements de véhicules neufs sans précédent, en hausse de 11,3% par rapport à 2015 (1 288 000 nouveaux dossiers en 2016 contre 1 157 000 dossiers en 2015). L'entreprise a également fait du développement de l'activité de financement des véhicules d'occasion un pilier de sa stratégie. Le volume de contrats de financement de véhicules d'occasion représente 276 000 dossiers en 2016 soit une progression de 18,6% par rapport à 2015. Dans ce contexte, le volume total de nouveaux dossiers de financement s'établit à 1 564 000 dossiers (contre 1 390 000 dossiers en 2015), en hausse de 12,5% par rapport à 2015. Les nouveaux financements atteignent ainsi le montant record de 17,9 milliards d'euros, en progression de 15% par rapport à 2015.

Capitalisant sur le dynamisme du marché automobile et la forte croissance des financements de véhicules neufs et d'occasion, l'activité services a poursuivi son développement avec une hausse des volumes de 20% par rapport à 2015. Le volume de services vendus en 2016 s'établit à 3,4 millions de contrats d'assurances et de services dont 63% sont des prestations associées à l'usage du véhicule.

En 2016, RCI Bank and Services a également poursuivi le déploiement international de ses activités. Conformément à ses objectifs, l'entreprise a obtenu sa licence bancaire pour démarrer son activité en Colombie. En s'associant avec BBVA pour créer sa financière de marque Renault, RCI Bank and Services a l'ambition de devenir leader des services financiers pour l'automobile en Colombie. En novembre 2016, le Groupe a également lancé son activité de crédit réseau en Turquie avec l'objectif d'avoir déployé l'intégralité du réseau de concessionnaires courant 2017.

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

Le produit net bancaire s'établit à 1,47 milliard d'euros en hausse de 8,1% par rapport à 2015. Cette progression s'explique notamment par l'augmentation significative des actifs productifs moyens qui s'établissent à 33,3 milliards d'euros à fin décembre 2016, soit une hausse de 16,3% par rapport à 2015. La marge sur services, en croissance de 5,3%, contribue également à l'amélioration du produit net bancaire de l'entreprise.

Le coût du risque est resté maîtrisé dans ce contexte de hausse des actifs. Il s'établit à 0,31% de l'actif productif moyen contre 0,33% à fin décembre 2015.

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 2016, les frais de fonctionnement représentent 1,39% des actifs productifs moyens, soit une baisse de 10 points de base par rapport à 2015. Le coefficient d'exploitation se maintient à un niveau de performance de référence (31,4% à fin décembre 2016).

Le résultat avant impôts en 2016 est en hausse de 8,1% par rapport à 2015. Il atteint 912 millions d'euros, confirmant la bonne performance du Groupe en dépit d'un effet de change négatif de 38 millions d'euros principalement sur le Royaume-Uni et la Région Amériques.

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 2016, la banque a ainsi lancé cinq émissions obligataires sous format public de durées de trois, cinq et sept ans, à coupons fixes et variables, pour un montant cumulé de 3,4 milliards d'euros. Le succès des deux émissions à 7 ans, maturité longue utilisée depuis 2014, permet de diversifier la base d'investisseurs et démontre leur confiance dans la solidité de l'entreprise.

En parallèle, de nombreux placements privés ont été réalisés sur des durées comprises entre 2 et 3 ans pour un total de 1,1 milliard d'euros. Par ailleurs, RCI Bank and Services a réalisé une titrisation privée adossée à des crédits automobiles allemands dont 500 millions ont été placés auprès d'investisseurs.

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 et en Argentine ont également emprunté sur leurs marchés obligataires domestiques.

Les dépôts des particuliers progressent de 2,3 milliards sur un an. Au 31 décembre 2016, le montant total des dépôts collectés s'élève à 12,6 milliards soit 33 % des actifs de RCI Bank and Services, en ligne avec ses objectifs.

RCI BANK AND SERVICES PROPOSE DE NOUVELLES SOLUTIONS DE MOBILITÉ À SES CLIENTS

En faisant évoluer son identité commerciale l'entreprise a affirmé son ambition de faciliter l'usage automobile des clients des marques de l'Alliance en imaginant pour eux des offres innovantes, connectées et personnalisées.

C'est dans cette stratégie que s'inscrivent les investissements réalisés en 2016 pour développer les offres de mobilité dédiées aux clients entreprise.

En juin, RCI Bank and Services a pris une participation minoritaire dans Bulb Software Ltd. Cette start-up a développé une solution innovante de gestion d'équipement et véhicules professionnels permettant un suivi simplifié et complet de l'usage du véhicule et des coûts associés.

En fin d'année, RCI Bank and Services a remporté l'offre de reprise de la start-up Karhoo qui a développé la première plateforme de comparaison d'offres de taxis. Cette plateforme doit permettre à court terme d'adresser de nouveaux besoins de mobilité des clients professionnels. Elle pourra également être utilisée dans le cadre des activités de RCI Bank and Services pour les marques de l'Alliance Renault-Nissan.

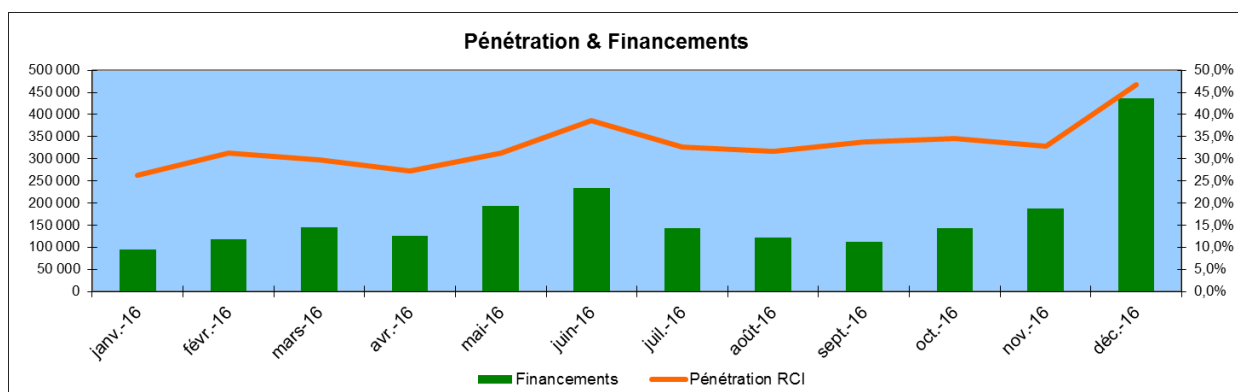
RCI FINANCE MAROC
Revue de l'activité

	2 014	2 015	2 016
Marché Auto	122 095	131 935	163 110
PDM Gpe Renault	37,0%	38,2%	37,8%
Immatriculations Gpe Renault	45 209	50 394	61 728

	2 014	2 015	2 016
Pénétration RCI	29,6%	32,7%	34,0%
Dossiers RCI	13 407	16 500	21 039

en MMAD	2 014	2 015	2 016
Financements	1 184	1 467	2 054,395
Encours Productif moyen	3 068	3 148	3 582

Le marché automobile toutes marques marocain a atteint 163 110 unités en 2016, soit une hausse de 23,6 % versus 2015. Le groupe Renault maintient son large leadership dans ce marché, en stabilisant sa part de marché à 37,8%, soit -0,3pts par rapport à l'année précédente, avec 61 728 immatriculations. La marque Renault enregistre une hausse de sa part de marché de +1,4 pt pour s'établir à 11,2 %, en revanche la marque Dacia affiche une baisse de 1,7 pt par rapport à 2015 pour s'établir à 26,6%.



Dans un marché automobile en progression, la performance commerciale RCI atteint un niveau record en 2016, avec un TI Financements de 34,0% (32,6% sur Renault, 34,6% sur Dacia), en hausse de 1,3 point, malgré un impact défavorable du poids de la DVF (7 097 ventes, soit +14% vs N-1). Ce qui a permis à RCI Finance Maroc de croître sa production de +27,5%, avec 21 039 nouveaux dossiers contre 16 500 en 2015, soit 2 054 395 KMAD de financement.

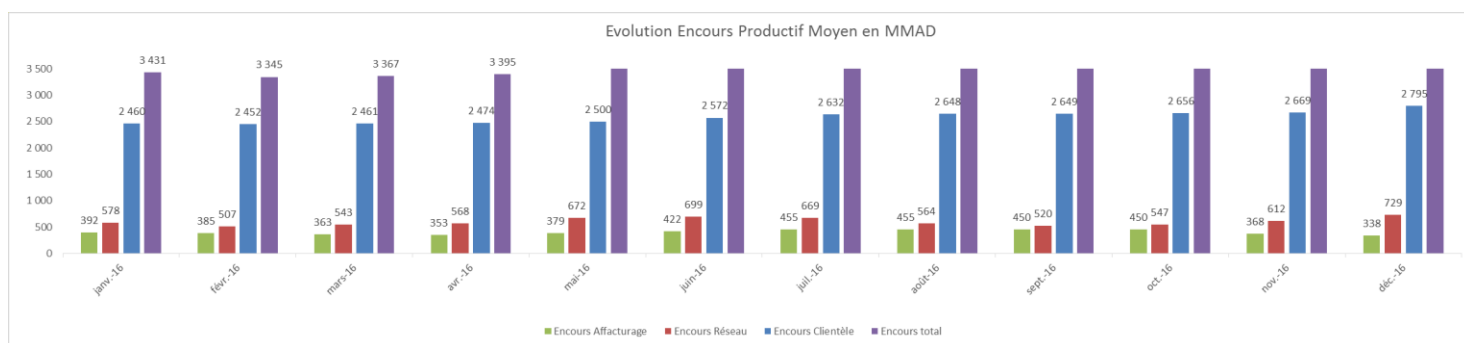
en MMAD

	2 014	2 015	2 016
Financements Véh. Neufs /Pièces Rechange / Crédit Court Terme	3 952	3 819	4 676
Encours Productif moyen Réseau	631	542	601

en MMAD

	2 014	2 015	2 016
Encours Productif moyen Affacturage	267	298	401

En corrélation avec la hausse des immatriculations du groupe Renault, l'activité Crédit Réseau a connu une croissance de son activité en 2016, avec des entrées en financement en hausse de 22,4 % par rapport à 2015. Cette hausse est liée à une hausse des livraisons réseau (Hors DVF et Succursales) de l'ordre de 19,7% vs 2015. L'encours productif moyen Crédit Réseau s'élève à 601 MMAD soit une hausse de 10,8 % vs. 2015. Durant 2016 RCI Finance Maroc a financé en portage Crédit Réseau 30 569 véhicules soit 4 220 MMAD (vs 25 534 véhicules en 2015), 253 MMAD de pièces de rechange et 136 MMAD de crédit de trésorerie. La durée moyenne de portage s'est améliorée en passant de 50 jours en 2015 à 44 jours en 2016.



L'encours productif moyen toutes activités confondues a connu une progression de 13,8% pour s'établir en fin d'année à 3 582 MMAD.

Evénements marquants

Emission de BSF

En 2016, RCI Finance Maroc a réalisé ses quatrième et cinquième émissions de BSF en mars et juin, respectivement pour un montant de 150 MMAD et 180 MMAD. Ces émissions, largement sursouscrites confirment la qualité des résultats de RCI Finance Maroc, la confiance des investisseurs et permettent de diversifier ses sources de refinancement. A noter qu'au cours de l'année 2016 RCI Finance Maroc a remboursé ses deux premières émissions de BSF.

Fiscalité

Le premier contrôle fiscal de RCI Finance Maroc, démarré en mars 2015, s'est terminé en décembre 2016. Un accord amiable pour un montant de 12 MMAD (soit un abandon de 81% du montant notifié) a été négocié et réglé à l'administration fiscale.

Résultats financiers Normes Groupe RCI Banque
RCI Finance Maroc - Résultats financiers IFRS

<i>en KMAD</i>	2 014	2 015	2 016
Encours Productif Moyen	3 068 113	3 148 499	3 582 151
PNB	197 580	208 381	246 903
<i>en % EPM</i>	6,4%	6,6%	6,9%
Coût du risque	-55 477	-10 711	-57 420
<i>en % EPM</i>	(1,8%)	(0,3%)	(1,6%)
Frais généraux	-62 819	-74 995	-82 164
<i>en % EPM</i>	(2,05%)	(2,38%)	(2,29%)
Résultat Avant Impôts	79 284	122 675	107 319
<i>en % EPM</i>	2,6%	3,9%	3,0%

RCI FM a réalisé un PNB de 247 MMAD en hausse de 18,49 % par rapport à 2015. Le PNB en % de l'Encours Productif Moyen reste élevé, à 6,9 %.

Le coût du risque s'élève à 57,4 MMAD, à 1,6 % des encours, soit une hausse significative par rapport à 2015. Cette hausse est liée à l'évolution de la méthode de provisionnement clientèle en 2015. En effet, RCI FM est passé d'une méthode forfaitaire (norme BAM) à la méthode plus avancée des Roll Rates en 2015, dans une approche plus économique, conformément aux normes IFRS. Ce changement de méthode a eu pour conséquence une reprise de provision de 35,8 MMAD sur 2015. Hors cet effet, le coût du risque clientèle s'est amélioré sur 2016. En revanche, l'année 2016 a été marquée par un coût du risque élevé sur l'activité clientèle, avec le provisionnement à 100% des concessionnaires JNANE et VIGANO en application de la procédure de provisionnement du groupe RCI.

Les Frais généraux ont connu une hausse de 9,56 % versus 2015, qui s'explique conjointement par la hausse des refacturations frais Corporate (+ 3,5 MMAD) et l'impact du contrôle fiscal sur les frais de fonctionnement (5,1 MMAD). En pourcentage de l'Encours Productif Moyen, les frais généraux baissent de 9bp à 2,29 % de l'EPM.

En termes de résultat financier, RCI Finance Maroc a réalisé un résultat avant impôt de 107 MMAD en norme IFRS, soit une baisse de 12,5 % par rapport à 2015, principalement due à la reprise de provision clientèle de 35,8 MMAD, liée au changement de méthode de provisionnement l'an dernier.

Résultat social Normes marocaines Bank Al Maghrib
RCI Finance Maroc - Résultats sociaux

en KMAD	2 014	2 015	2 016
Créances sur la Clientèle	2 611 310	2 827 485	3 220 681
Créances acquises par affacturage	300 226	400 014	389 743
Immo. Données en location	970 067	852 789	994 965
Créances totales + Immo LOA	3 881 603	4 080 288	4 605 389
Produit net bancaire	212 223	235 564	299 867
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(93 194)	(121 138)	(130 508)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. & Récup.</i>	(58 015)	(35 339)	(23 078)
Résultat Courant	62 001	80 074	147 569
Résultat Avant Impôts	60 046	77 912	140 209
Résultat Net	37 525	55 002	93 816

En 2016, RCI Finance Maroc a réalisé un produit net bancaire de 300 MMAD, en hausse de 27,3 % par rapport à 2015, sous l'effet de la croissance de l'activité Clientèle.

Les Charges Générales d'Exploitation s'élèvent à 131 MMAD en 2016 contre 121 millions en 2015, soit 7,7 % d'augmentation. Ces charges sont essentiellement concentrées sur le poste Charges Externes (113 MMAD, +6,6 %). La hausse de ce poste résulte de l'augmentation des charges de refacturations des frais corporate (changement des clés d'affectation du Corporate vers les filiales), des honoraires versés à Wafasalaf au titre de la gestion déléguée du portefeuille Clientèle, induite par la progression de l'activité, et enfin à la hausse des commissions d'apporteurs d'affaires versées au réseau de concessionnaires Renault Dacia, en lien avec la performance commerciale record sur 2016 (rémunération liée à l'atteinte de paliers de taux d'intervention).

Le provisionnement du risque de l'activité Clientèle et réseau a généré une charge de 23 MMAD sur 2016 contre 35,3 MMAD en 2015. Ces charges de provisionnement pour risque rapportées aux encours Crédit et LOA Clientèle à fin 2016 s'élèvent à 0,60 % contre 1,05 % en 2015. Cette amélioration résulte de l'amélioration du risque à l'entrée (acceptation) et des actions qui ont été mises en place sur la cinématique de recouvrement, en particulier sur la récupération et la revente de véhicules sur les phases pré-contentieuses et contentieuses.

Le résultat avant impôts 2015 s'élève à 140 MMAD, soit +79,9% versus 2015. Quant au résultat net, il s'établit en 2016 à 93,8 MMAD, soit une hausse de 70,6 % versus 2015.

Le total bilan de RCI Finance Maroc à fin 2016 s'élève à 5 023 MMAD, soit une progression de 17,5%. Les fonds propres de base atteignent 583 MMAD en 2016, soit une augmentation de 19,17 % par rapport à 2015, du fait de la progression et de la capitalisation des résultats (non distribution de dividendes à l'actionnaire).

Filiale RDFM

RDFM est détenue à 100 % par RCI Finance Maroc, elle a obtenu l'agrément en tant que cabinet de courtage en assurance en Juillet 2009. L'activité a réellement démarré sur 2010 avec la perception des premières commissions Assurances Décès Incapacités et la mise en place de l'assurance Perte Totale.

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

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).

RDFM Cabinet de courtage - Résultats

en KMAD	2 014	2 015	2 016
Commissions perçues nettes	18 245	24 872	30 365
<i>Charges d'exploitation</i>	254	300	278
Résultat Avant Impôts	18 240	21 924	30 086
Résultat Net	12 768	14 552	20 760

En 2016, RDFM a réalisé un chiffre d'affaire de 30,4 MMAD en hausse de +22 % par rapport à 2015. La croissance du portefeuille de polices d'assurances explique cette augmentation. Cette croissance reste corrélée à celle des financements 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 les corners Assurances dans la succursale et dans quelques concessions. Courant 2017, six nouveaux corners assurances devraient ouvrir dans le réseau.

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, dommage).

En 2016, RDFM a dégagé un résultat net de 20,8 MMAD, en hausse de 42,7 % versus 2015.

Comptes Consolidés normes locales

RCI Finance Maroc - Résultats consolidés

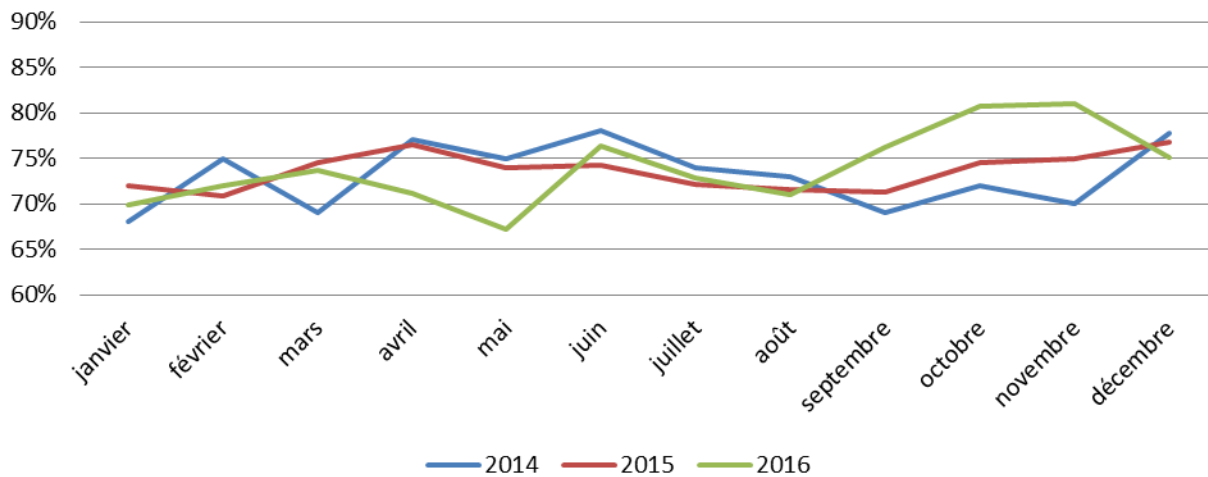
en KMAD	2 014	2 015	2 016
Créances sur la Clientèle	2 611 310	2 827 485	3 220 681
Créances acquises par affacturage	300 226	400 014	389 743
Opérations de crédit bail	532 230	519 441	763 969
Créances totales	3 443 766	3 746 941	4 374 394
Produit net bancaire	208 299	214 674	261 294
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(93 448)	(121 438)	(130 786)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. & Récup.</i>	(58 015)	(35 339)	(23 078)
Résultat Courant	76 068	83 756	139 082
Résultat Avant Impôts	74 362	78 945	131 722
Résultat Net du Groupe	44 860	51 953	81 395

L'analyse des comptes consolidés de RCI Finance Maroc et de sa filiale de courtage en assurances RDFM révèle les mêmes tendances que celle des comptes sociaux de RCI Finance Maroc. A noter également que les immobilisations données en location sont retraitées en opérations de crédit-bail (encours financier net des dépôts de garantie clients). Le résultat net consolidé s'établit à 81,4 MMAD, soit une hausse de 56 % versus 2015. Le résultat net consolidé

intègre les résultats de RDFM qui représentent en 2016 26% du résultat net consolidé contre 28 % en 2015, ce qui traduit bien l'importance de l'activité Services, au cœur de la stratégie de l'entreprise.

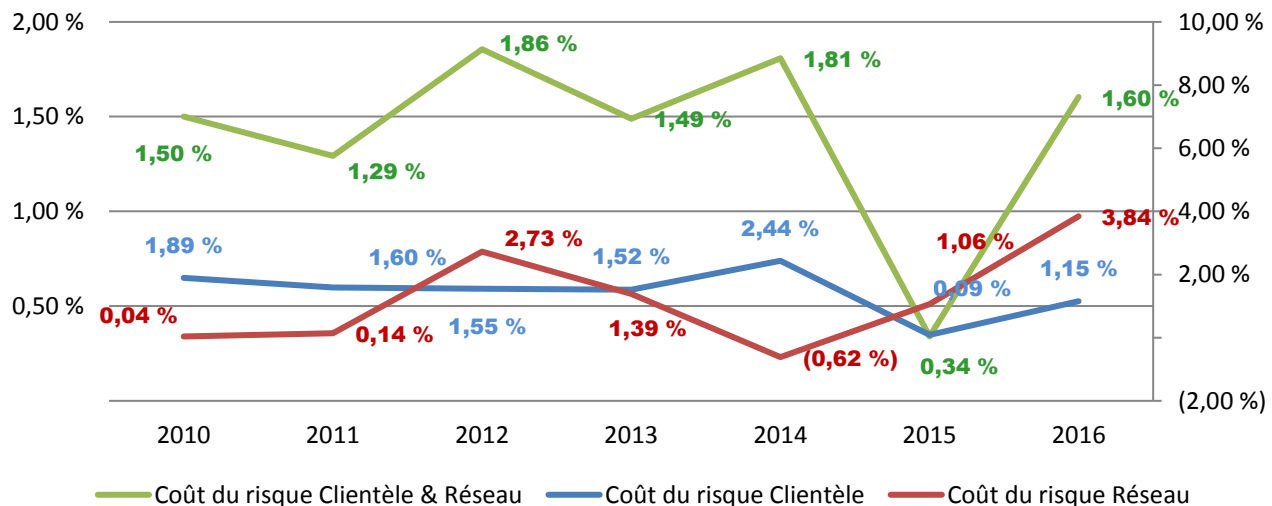
Risque de Crédit

Taux d'acceptation - Activité Clientèle



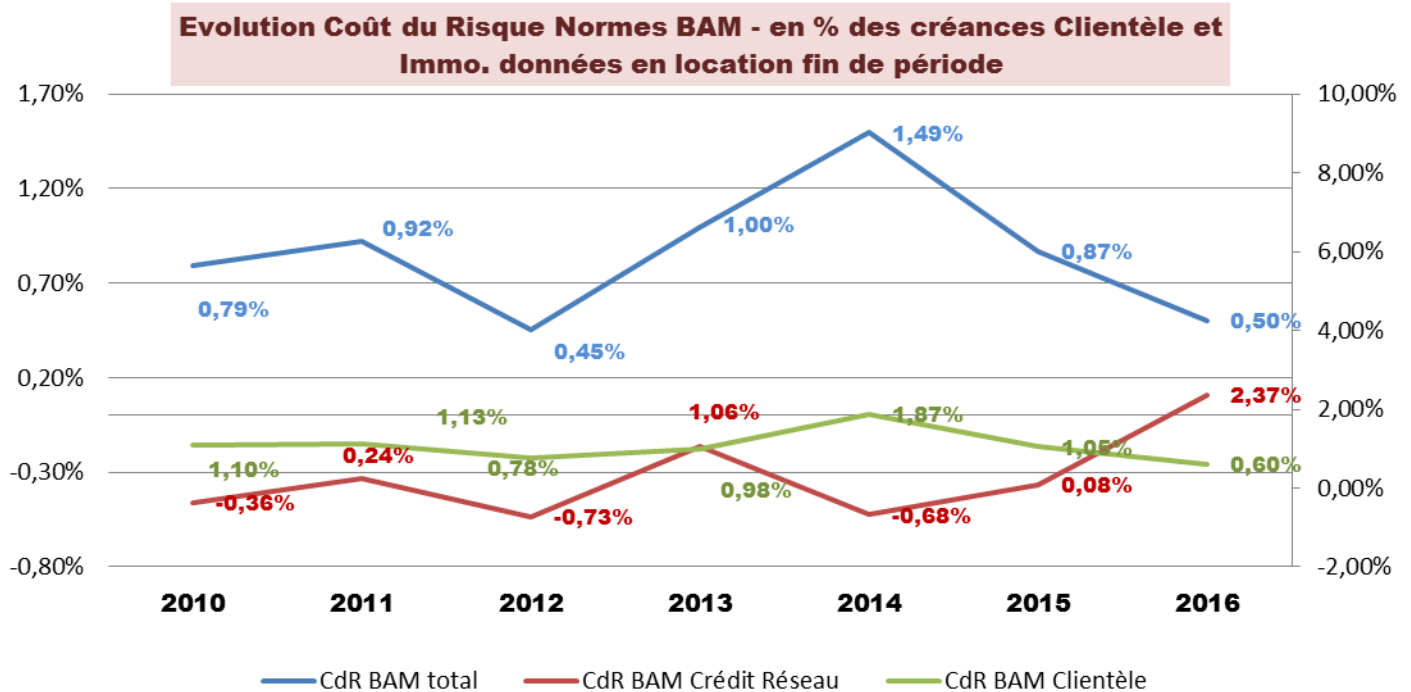
Le taux d'acceptation moyen 2016 sur les dossiers de financements Clientèle (VAC & LOA) reste stable à 74%. Cette stabilité reflète le maintien des règles d'acceptation sur les trois dernières années.

Evolution du coût du risque Normes RCI en % des Encours Productifs Moyens



Le coût du risque global augmente en 2016 de +1,26pt à 1,6 % des encours productifs moyens. Cette hausse résulte principalement du changement de méthode de provisionnement clientèle (méthode roll rate vs méthode forfaitaire) en 2015 qui avait conduit à une reprise de provisions exceptionnelle de 35,8 MMAD.

Le coût du risque crédit réseau augmente de manière significative, se traduisant par une dotation à hauteur de 3,84% % des encours productifs moyens réseau, comparé à une dotation de 1,06% en 2015. Cela s'explique par le provisionnement à 100% des concessionnaires Jnane et Vigano.



Le coût du risque global Normes BAM connaît une amélioration de 37bp à 0,50 % des créances Clientèle (y compris réseau) et immobilisations données en locations à fin décembre 2016. Cette évolution est induite par le coût du risque de l'activité Clientèle, qui passe de 1,05% à 0,60% des encours. Conséquence d'un bon niveau de risque à l'entrée et du plan d'action recouvrement, et plus particulièrement de récupération et reventes de véhicules, mis en place à partir de l'exercice 2014. Le coût du risque de l'activité Crédit Réseau augmente quant à lui, du fait du provisionnement à 100 % du concessionnaire Vigano.

Perspectives 2017
RCI Finance Maroc - Résultats commerciaux

<i>en KMAD</i>	2 015	2 016	2 017	
Immatriculations Gpe Renault	50 394	61 728	55 420	
Contrats RCI	16 500	21 039	19 064	
	Pénétration	32,74%	34,02%	34,03%
Financements RCI	1 467 333	2 054 395	1 873 094	

En 2017, dans un MTM prévisionnel de 145 800 véhicules (-11% vs 2016), RCI Finance Maroc souhaite poursuivre le développement de son offre Leasing BOX PRO et des services à destination des entreprises et consolider sa part de marché Particuliers. RCI Finance Maroc ambitionne un taux de pénétration sur immatriculations stable de 34,03 % en 2017, dans un mix de vente aux entreprises plus important (taux d'intervention RCI plus faible sur l'entreprise).

Cette performance devrait se concrétiser par 19 064 contrats de financement Clientèle en 2017. A noter que les perspectives de marché automobile 2017 ont récemment été revues à la hausse (155 000 unités), ce qui constitue une opportunité à la fois pour les ventes Renault-Dacia et par conséquent pour les financements RCI.

RCI Finance Maroc - Résultats financiers IFRS

<i>en KMAD</i>	2 015	2 016	2 017	
Encours Productif Moyen	3 148 499	3 582 151	4 076 978	
PNB	208 381	246 903	278 995	
	<i>en % EPM</i>	6,6%	6,9%	6,8%
Coût du risque	-10 711	-57 420	-52 670	
	<i>en % EPM</i>	(0,3%)	(1,6%)	(1,3%)
Frais généraux	-74 995	-82 164	-84 971	
	<i>en % EPM</i>	(2,4%)	(2,3%)	(2,1%)
Résultat Avant Impôts	122 675	107 319	141 354	
	<i>en % EPM</i>	3,9%	3,0%	3,5%

La croissance des financements Clientèle et Réseau engendrera sur 2017 une hausse des encours productifs moyens de 14 %, à 4,1 Mds de dirhams. De même, le PNB devrait connaître une hausse de 13 % à 279 MMAD. Le coût du risque devrait se situer à 1,3 % des encours.

Les frais généraux en 2016 s'élèveront à 84,9 MMAD, en baisse de 21 bp en % de l'encours, sous l'effet de la baisse des refacturations Frais siège IT (Fin du projet Omega).

En 2017, le résultat Avant Impôts financier de RCI FM, en norme groupe IFRS, devrait atteindre 141 MMAD.

RCI Finance Maroc - Résultats sociaux

en KMAD	déc.-15	déc.-16	déc.-17
Créances sur la Clientèle	2 827 485	3 220 681	3 574 956
Créances acquises par affacturage	400 014	389 743	409 091
Immo. Données en location	852 789	994 965	1 034 763
Créances totales + Immo LOA	4 080 288	4 605 389	5 018 810
Produit net bancaire	235 564	299 867	343 456
<i>en % créances</i>	5,8%	6,5%	7,5%
Charges générales d'exploitation	-121 138	-130 508	-139 841
<i>en % créances</i>	(3,0%)	(2,8%)	(3,0%)
Dot. Créances Irrécouvrables	-35 339	-23 078	-52 670
<i>en % créances</i>	(0,9%)	(0,5%)	(1,1%)
Résultat Avant Impôts	77 912	140 209	150 945
<i>en % créances</i>	1,9%	3,0%	3,3%
Résultat Net	55 002	93 816	101 000

Fin 2017, le total bilan social devrait s'élever 5,9 Mds de dirhams, dont 5 Mds de dirhams de créances Clientèle et Immobilisations données en location. Le PNB devrait atteindre 343 MMAD en 2017 et le résultat avant impôts 101 MMAD. L'évolution du résultat par rapport à 2016 est due à la hausse de l'activité sur l'exercice 2017.

RCI Finance Maroc - Solvabilité

en KMAD	déc-15	déc-16	déc-17
<i>Fonds propres de base</i>	489 334	583 150	676 966
<i>Fonds propres complémentaires</i>	38 917	44 234	47 589
Fonds propres	528 251	627 384	724 555
Actifs pondérés	3 382 152	4 550 638	5 348 223
<i>Ratio Tiers One - min. 9% (à partir de juin 2013)</i>	14,47%	12,81%	12,66%
<i>Ratio Tiers Two - min 12% (à partir de juin 2013)</i>	15,62%	13,79%	13,55%
Total Bilan	4 273 495	5 022 505	5 902 792

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 passe de 8 % à 9 % (ratio 1), et le ratio sur fonds propres totaux de 10 % à 12 % (ratio 2).

De même, 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 %).

RCI Finance Maroc a donc réalisé une augmentation de capital de 167 MMAD en juin 2013 souscrite intégralement par RCI Banque SA libérée intégralement en numéraire. Cette opération a porté le capital social de RCI Finance Maroc de 123 à 290 MMAD et a permis d'assurer le respect des ratios réglementaires sur 2013 et a permis de garantir la conformité sur les années qui ont suivi, d'autant que les résultats nets annuels de 2014 et 2015 ont été capitalisés (pas de versement de dividendes à RCI Banque), afin de permettre de maintenir la dynamique de croissance de l'entité. Un versement prévisionnel de dividende de 60 MMAD est prévu au titre des résultats 2016.

		TOTAL 2015	TOTAL 2016	TOTAL 2017	
BESOIN DE REFINANCEMENT	STOCK	Total Encours, yc Loc Op et BFR			
		<i>Encours Clientèle</i>			
		<i>Encours Réseau</i>			
		<i>Encours Affacturage</i>			
		<i>Location Opérationnelle</i>			
		<i>BFR (+) / EFR (-)</i>			
	FLUX	1. Encours Clientèle (+/-)	239 607	451 756	254 851
		2. Encours Réseau (+/-)	-59 392	52 907	-56 088
		3. Encours Affacturage (+/-)	98 755	-9 238	60 257
		4. Immo Location Opérationnelle (+/-)	-	-	-
		5. Encours BFR / EFR	-104 321	-235 786	241 239
		6. Tombées de BSF (+)	19 610	420 000	100 000
		7. Tombées de Lignes Bancaires (+)	1 183 913	1 005 454	1 015 000
		8. Tombées de Dettes Subordonnées (+)	-	-	-
9. Variation des ICNE		-	12 826	123 857	
10. Résultat Net (hors dividendes) (-)	-78 823	-41 635	-89 052		
11. Dividende reçu (-)	-12 000	-24 000	-15 000		
12. Dividende versé (+)	-	-	50 000		
13. Augmentation de capital (-)	-	-	-		
BESOIN DE REFINANCEMENT		1 287 349	1 632 284	1 685 064	

STOCK	Total Encours de Refinancement			
	<i>BSF</i>			
	<i>Lignes Bancaires</i>			
	<i>Dettes Subordonnées</i>			
	<i>ICNE</i>			
FLUX	1. Nouvelle émission BSF	100 000	330 000	-
	2. Nouveau Tirage Bancaire	1 135 000	1 650 000	1 400 000
	3. Nouvelle Dette Subordonnée	-	-	-
RESSOURCE DE REFINANCEMENT		1 235 000	1 980 000	1 400 000

En 2016, les besoins de RCI Finance Maroc se sont élevés à 1,6 milliard de dirhams, soit une hausse de 27% par rapport à 2015, en lien avec la croissance de l'activité. En 2017, les besoins devraient se stabiliser et s'établir à 1,7 milliard. Ils seront couverts par 1,4 milliard de tirages bancaires. Des émissions de BSF pourront se substituer à certains tirages en fonction des conditions du marché de la dette privée, dans le cadre du programme de 1 milliard dont bénéficie RCI Finance Maroc.

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 31/12/2016 :

Exercice	Montants des dettes Frs 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
31/12/2014	32 170 569		19 871 888	- 1 747 437	- 1 604 215	15 650 333
31/12/2015	188 182 612	168 588 171	5 918 527	13 168 065	317 873	189 975
31/12/2016	277 175 461	250 444 220	13 907 511	3 352 423	283 085	9 188 222

PROPOSITION D'AFFECTATION DES RESULTATS

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

▪ Résultat net de l'exercice	93 816 020 DH
▪ Réserve légale	4 690 801 DH
▪ Réserve facultative	29 125 219 DH
▪ Dividende versé à l'actionnaire	60 000 000 DH

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 31/12/2016.

PROJET DES RESOLUTIONS

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

Le Président du Conseil d'Administration
Claudio VEZZOSI

RCI FINANCE MAROC
 44, Bd Khaled Bnou Loualid
 Tél:0522 34 97 00/Fax:0522 34 98 85
 Ain Sebaâ-Casablanca (41)



COMMUNICATION FINANCIERE



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 38,3 milliards d'euros d'encours à fin 2016 et a financé 1,564 million de véhicules dans le monde en 2016. Présente depuis 2005 pour accompagner le développement du Groupe Renault au Maroc, RCI Finance Maroc est la première captive financière 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.

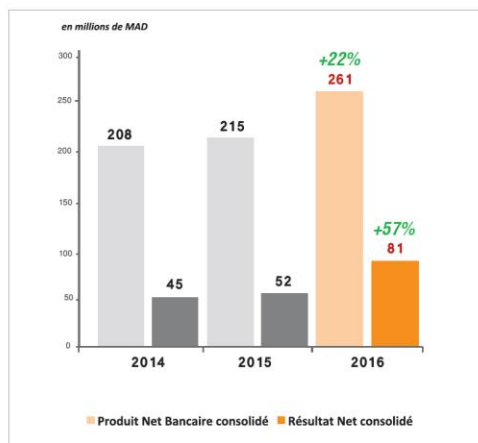
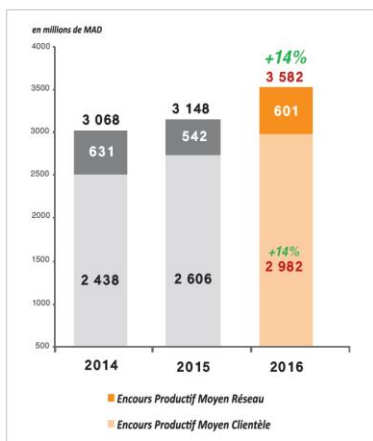
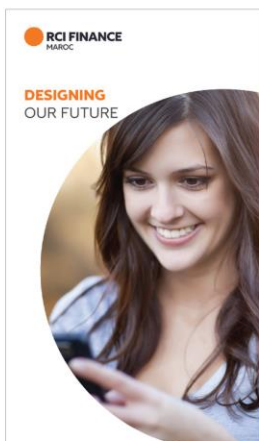
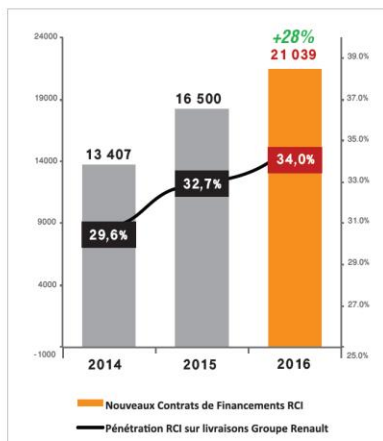
RCI Finance Maroc, en tant que spécialiste du financement et des services automobiles, propose dans l'ensemble des points de vente Renault et Dacia au Maroc une gamme d'offres complète, innovante et compétitive.

EN 2016, DANS UN MARCHÉ AUTOMOBILE EN PROGRESSION DE 23%, RCI FINANCE MAROC RÉALISE UNE NOUVELLE PERFORMANCE COMMERCIALE RECORD, ET AFFIRME AINSI SA POSITION DE PREMIÈRE FINANCIÈRE DE MARQUE AUPRÈS DES RÉSEAUX RENAULT ET DACIA. PLUS DE 21 000 NOUVEAUX DOSSIERS DE FINANCEMENT ONT ÉTÉ RÉALISÉS, SOIT UNE HAUSSE DE 28%, POUR UN TOTAL DE PRÈS DE 2,1 MILLIARD DE DIRHAMS.

RCI FINANCE MAROC REMERCIE POUR LA CONFIANCE ACCORDÉE :

- SON RÉSEAU DE DISTRIBUTION ;
- SES 50 000 CLIENTS ;
- LES INVESTISSEURS AYANT SOUSCRIT AUX QUATRIÈME ET CINQUIÈME ÉMISSIONS DE BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT EN 2016.

(* En 2016, le groupe RCI Banque adopte une nouvelle identité commerciale en devenant RCI Bank and Services.



COMMUNICATION FINANCIERE



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE RCI FINANCE MAROC
AU 31/12/2016

ACTIF CONSOLIDE			PASSIF CONSOLIDE		
En milliers de dirhams			En milliers de dirhams		
LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	6 303	253	Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	218 892	77 904	Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	3 125 626	2 495 317
A vue	218 892	77 904	A vue	74 991	84 228
A terme	-	-	A terme	3 050 534	2 411 089
Créances sur la clientèle	3 220 681	2 827 485	Dépôts de la clientèle	-	-
Crédits de trésorerie et à la consommation	3 180 085	2 780 775	Comptes à vue créditeurs	-	-
Crédits à l'équipement	-	-	Comptes d'épargne	-	-
Crédits immobiliers	-	-	Dépôts à terme	-	-
Autres crédits	40 596	46 710	Autres comptes créditeurs	-	-
Opération de crédit-bail et de location	763 969	619 441	Titres de créance émis	438 279	536 998
Créances acquises par affectation	389 743	400 014	Titres de créance négociables émis	438 279	536 998
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	603 141	370 439
Titres de propriété	-	-	Provisions pour risques et charges	26 168	20 846
Autres actifs	218 830	141 264	Provisions réglementées	-	-
Titres d'investissement	-	-	Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie	-	-
Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	Dettes subordonnées	20 713	20 719
Autres titres de créance	-	-	Ecarts d'acquisition	-	-
Titres de participation et emplois assimilés	-	-	Reserves et primes liées au capital	-	-
Créances subordonnées	-	-	Capital	289 784	289 784
Immobilisations incorporelles	-	-	Actionnaires.Capital non versé (-)	-	-
Immobilisations corporelles	217	281	Reserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différence sur mises en équivalence	233 631	181 678
TOTAL DE L'ACTIF	4 818 636	3 966 733	-Part de groupe	233 631	181 678
			Résultat net de l'exercice (+/-)	81 395	61 983
			-Part de groupe	81 395	61 983
			TOTAL DU PASSIF	4 818 636	3 966 733
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES			ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE		
En milliers de dirhams			En milliers de dirhams		
LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	604 809	-	LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres à l'ouverture	523 414	-	(+) Intérêts et produits assimilés	312 163	265 376
Augmentation de capital	-	-	(-) Intérêts et charges assimilés	125 467	131 730
Distributions	-	-	MARGE D'INTERET	186 697	133 646
Résultat consolidé	81 395	-	(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	37 948	43 237
(*) les capitaux propres sont retraités des charges à répartir	-	-	(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-
			Résultat des opérations de crédit-bail et de location	37 948	43 237
			(+) Commissions perçues	34 547	35 676
			(-) Commissions servies	-	-
			Marge sur commissions	34 547	35 676
			(+) 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	-	-
			Résultat des opérations de marché	-	-
			(+) Divers autres produits bancaires	2 180	2 191
			(-) Diverses autres charges bancaires	79	76
			PRODUIT NET BANCAIRE	261 294	214 674
			(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
			(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	31 652	25 868
			(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
			(-) Charges générales d'exploitation	130 786	121 438
			RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION	162 160	119 095
			(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	20 516	34 546
			(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	2 562	792
			RÉSULTAT COURANT	139 082	83 766
			RÉSULTAT NON COURANT	-7 360	-4 811
			(-) Impôts sur les résultats	50 328	26 992
			RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE	81 395	61 983
COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉ			II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE		
En milliers de dirhams			En milliers de dirhams		
LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015	LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015
PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE	386 839	346 480	(H+) RESULTAT NET DE L'EXERCICE	81 395	61 983
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	1 502	1 622	(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	64	35
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	310 661	263 754	(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-	(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	8 594	8 317
Produits sur titres de propriété	-	-	(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	37 948	43 237	(+) Dotations non courantes	8 063	4 811
Commissions sur prestations de service	34 547	35 676	(-) Reprises de provisions	6 032	7 525
Autres produits bancaires	2 180	2 191	(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE	126 546	131 806	(-) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	109 716	110 352	(+) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-	(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	15 749	21 377	(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-	(H+) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	92 084	67 592
Autres charges bancaires	79	76	(-) Bénéfices distribués	-	-
PRODUIT NET BANCAIRE	261 294	214 674	(H+) AUTOFINANCEMENT	92 084	67 592
Produits d'exploitation non bancaire	31 652	25 868			
Charges d'exploitation non bancaire	-	-			
CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION	130 786	121 438			
Charges de personnel	15 116	12 703			
Impôts et taxes	548	1 370			
Charges externes	112 865	105 876			
Autres charges générales d'exploitation	2 192	1 454			
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	64	35			
DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES	79 102	69 148			
Dotations aux amortissements et provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	47 254	50 631			
Pertes sur créances incouvrables	23 253	-			
Autres dotations aux provisions	8 594	8 317			
REPRISSES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES	56 024	23 809			
Reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	49 886	16 285			
Récupérations sur créances amorties	105	-			
Autres reprises de provisions	6 032	7 525			
RESULTAT COURANT	139 082	83 766			
Produits non courants	703	0			
Charges non courantes	8 063	4 811			
RESULTAT AVANT IMPOTS	131 722	78 945			
Impôts sur les résultats	50 328	26 992			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	81 395	61 983			

COMMUNICATION FINANCIERE



LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDEES AU 31/12/2016 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	ARBOULEYARD ANASSER BORDJ BOUJADJ ALI OUBRA CASABLANCA	Société de courtage	2 000	100%	100%	20 760	31 12 2016	24 309	20 760	INTEGRATION VOLONTAIRE

LISTE DES ENTREPRISES ENTREES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/2016 AU 31/12/2016 En milliers de dirhams

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

LISTE DES ENTREPRISES LAISSEES EN DEHORS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2016 En milliers de dirhams

Dénomination de la société consolidée	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			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
NEANT							-	-	-	-

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE En milliers de dirhams

LIBELLE	31/12/2016	31/12/2015
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	737 633	696 289
(+) Réallocations sur créances amorties	105	-
(+) Produits divers d'exploitation perçus	31 652	25 858
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-480 038	-465 056
(-) Charges diverses d'exploitation payées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	-137 525	-123 549
(-) Impôts sur les résultats versés	-32 296	-33 720
Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges	119 591	89 822
Variation des actifs d'exploitation		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	-	-
(+) Créances sur la clientèle	-406 003	-351 302
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	-72 744	-6 480
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-142 176	117 278
Variation des passifs d'exploitation		
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	639 445	-44 230
(+) Dépôts de la clientèle	-224 395	-109 201
(+) Titres de créance émis	-97 720	101 667
(+) Autres passifs	345 963	172 708
Soit des variations des actifs et passifs d'exploitation	41 971	-119 760
II. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)	161 562	-29 938
III. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES FINANCIERES		
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
(-) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-189
(+) Intérêts perçus	-	-
IV. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-	-189
(+) 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	-	-
V. FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT	-	-
VI. VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III + IV + V)	161 562	-30 127
VII. TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	-11 588	18 769
VIII. TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	150 204	-11 358

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

CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/2016	Total 31/12/2015
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total		
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	6 016	218 892	-	-	-	224 908	77 967
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	6 016	218 892	-	-	-	224 908	77 967

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 retraits 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 au début de l'exercice	Montant des amortissements à la fin de l'exercice	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	409	-	-	409	409	-	0
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409	-	-	409	409	-	0
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	392	-	-	392	111	64	175 217
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Logements de bureaux	-	-	-	-	-	-	-
- MOBILES ET MATERIEL D'EXPLOITATION	392	-	-	392	111	64	175 217
- Mobilier de bureau d'exploitation	154	-	-	154	23	42	65 119
- Matériel de bureau d'exploitation	127	-	-	127	32	12	44 83
- Matériel informatique	80	-	-	80	56	10	66 15
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- AUTRES BIENS CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-
- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	801	-	-	801	530	64	184 217

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

DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/2016	Total 31/12/2015
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger	Total		
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS	-	74 991	-	-	-	74 991	84 228
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-	-
EMPRUNTS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	3 025 000	-	-	-	3 025 000	2 387 857
PRETS FINANCIERS	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES DETTES	-	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A PAYER	-	25 534	-	-	-	25 534	23 232
TOTAL	-	3 125 525	-	-	-	3 125 525	2 495 317



RCI FINANCE MAROC

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDEE
PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire de RCI FINANCE MAROC et sa filiale (Groupe RCI FINANCE MAROC) comprenant le bilan, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives au terme de la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 604.809, dont un bénéfice net consolidé de KMAD 81.395.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RCI FINANCE MAROC arrêtés au 31 décembre 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 27 mars 2017

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG
Associé

KPMG
Associé

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

Texte des résolutions proposées à l'AGO

PREMIERE RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après en avoir entendu lecture, approuve dans toutes ses parties, le rapport de gestion du Conseil d'Administration, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu lecture du rapport général des Commissaires Aux Comptes, l'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèses de l'exercice social clos le 31 décembre 2016 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres de 583.150.149 Dirhams dont un résultat net comptable de 93.816.020 Dirhams.**

TROISIEME RESOLUTION

En conséquence des résolutions précédentes, l'Assemblée Générale approuve les comptes et les états de synthèse de l'exercice social clos le 31 décembre 2016 tels qu'ils lui ont été présentés.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve les états de synthèse et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2016 tels qu'ils ont été présentés, lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres consolidés de 604.809.000 Dirhams, dont un résultat net du Groupe de 81.395.000 Dirhams.**

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat social de l'exercice clos le 31/12/2016 comme suit :

▪ Résultat net de l'exercice	93 816 020 DH
▪ Réserve légale	4 690 801 DH
▪ Dividende distribué aux actionnaires	60 000 000 DH
▪ Réserve facultative	29 125 219 DH

SIXIEME RESOLUTION

Après en avoir entendu lecture, l'Assemblée Générale approuve le rapport spécial des Commissaires Aux Comptes sur les conventions visées à l'article 56 et 57 de la loi 17-95 relative à la société anonyme, conclues et autorisées au titre des exercices antérieurs, et dont l'exécution a été poursuivie au cours de l'exercice clos au 31/12/2016.

SEPTIEME RESOLUTION

En conséquence de ce qui précède, l'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserves, au Conseil d'Administration, de sa gestion au titre de l'exercice clos le 31/12/2016.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne quitus entier, définitif et sans réserve, aux Commissaires Aux Comptes, de leurs mandats, au titre de l'exercice clos le 31/12/2016.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de ratifier la cooptation en tant qu'Administrateur de Monsieur Claudio VEZZOSI, né le 22 Octobre 1956, de nationalité italienne et titulaire du passeport n°YA8758799.

DIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale constate l'arrivée à terme du mandat des Commissaires aux Comptes Ernst & Young et KPMG.

En conséquence, l'Assemblée Générale décide de nommer en qualité de Commissaires aux Comptes de la Société, pour une durée de trois années :

- KPMG
- Deloitte Audit

Les fonctions des Commissaires aux Comptes, KPMG et Deloitte Audit, prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2019.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, constatant la démission de l'administrateur indépendant Monsieur Michel LUCAS, décide de nommer comme administrateur indépendant :

- Monsieur Alain DASSAS, né le 05/08/1946, de nationalité française et titulaire du passeport n° 13CK86478.

La fonction d'administrateur indépendant de Monsieur Alain DASSAS prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2021, mais devra être réexaminée chaque année par l'organe d'administration ou le comité des nominations, conformément à l'article 7 de la Directive N° 1/W/2014.

DOUZIEME RESOLUTION

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