



*Groupe RCI Bank and Services*

## **Rapport de gestion sur l'exercice 2019**

## **SOMMAIRE**

### **I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2019**

- 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 2020**

### **III- Annexes**

- Mandats donnés aux Administrateurs et fonctions essentielles
- Projet des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire
- Etats Financiers Sociaux et Consolidés au 31 décembre 2019

## I- Synthèse de l'activité de l'exercice 2019

### I-1 Activité du Groupe Renault (source : communiqué du 14 février 2020)

#### RESULTATS 2019

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 55 537 millions d'euros (- 3,3 %), dont 3 130 millions d'euros pour AVTOVAZ (+ 3,0 %). Hors impact des devises, le chiffre d'affaires du Groupe aurait été en baisse de - 2,7 %.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 49 002 millions d'euros en baisse de - 4,2 %.

Cette baisse s'explique par un effet volume négatif de - 1,4 point notamment lié au recul des ventes en Argentine, Turquie et Algérie.

Les ventes aux partenaires sont en repli de - 3,4 points. Cette variation résulte de la baisse de la production de véhicules pour Nissan et Daimler, du déclin de la demande de moteurs diesel en Europe, de la forte baisse de notre activité CKD en Chine et de son arrêt en Iran. L'effet de change, négatif de - 0,7 point, est lié à la forte dévaluation du Peso argentin et de la Livre turque. L'effet prix, positif de + 1,7 point, provient des efforts pour compenser ces dévaluations et de hausses de prix en Europe notamment liées aux coûts réglementaires. Depuis le 4e trimestre, cet effet a bénéficié d'une politique de prix plus ambitieuse, notamment en Europe avec Nouvelle Clio.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 2 662 millions d'euros et représente 4,8 % du chiffre d'affaires contre 6,3 % en 2018.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de 920 millions d'euros à 1 284 millions d'euros et atteint 2,6 % du chiffre d'affaires contre 4,3 % en 2018.

Les éléments suivants expliquent cette variation :

- La baisse de l'activité (volume et ventes à partenaires) a un impact négatif de - 582 millions d'euros.
- L'effet mix/prix/enrichissement est négatif de - 587 millions d'euros essentiellement en raison de l'enrichissement (réglementaire et des nouveaux produits) ainsi que de la baisse des ventes diesel en Europe.
- L'effet Monozukuri est positif de + 547 millions d'euros : il bénéficie de la performance des achats et de la hausse du taux de capitalisation de la R&D mais est pénalisé par l'augmentation de la charge d'amortissement.
- Les matières premières pèsent pour - 324 millions d'euros, essentiellement en raison de prix plus élevés des métaux précieux et de l'acier.
- L'amélioration de + 121 millions d'euros des frais généraux provient des efforts de l'entreprise pour limiter ses coûts et d'éléments positifs non récurrents.
- Les devises ont un impact de + 24 millions d'euros, du fait de l'effet positif de la dépréciation de la Livre turque sur les coûts de production qui permet de compenser l'impact négatif du Peso argentin.

La **contribution d'AVTOVAZ à la marge opérationnelle** s'élève à 155 millions d'euros contre 204 millions d'euros en 2018, après prise en compte d'une baisse d'éléments positifs non récurrents pour environ 70 millions d'euros.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 223 millions d'euros contre 1 204 millions d'euros en 2018. Cette hausse de 1,6 % provient de la progression de l'actif productif moyen reflétant la forte dynamique commerciale de RCI Banque en dépit d'un effet devises négatif de - 26 millions d'euros et d'une hausse des pertes des activités de services de mobilité pour également - 26 millions d'euros.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à – 557 millions d'euros (contre – 625 millions d'euros en 2018), et proviennent pour près de – 240 millions d'euros de charges de restructuration, notamment liées au plan de départs anticipés en France, et pour environ – 300 millions d'euros, de dépréciation d'actifs, notamment en Chine et en Argentine.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 2 105 millions d'euros contre 2 987 millions d'euros en 2018.

Le **résultat financier** s'élève à – 442 millions d'euros, contre – 353 millions d'euros en 2018, malgré un coût d'endettement stable. La dégradation provient des autres produits et charges financiers et notamment de moindres dividendes reçus de nos participations non consolidées et de charges diverses.

La **contribution des entreprises associées** s'élève à – 190 millions d'euros, contre + 1 540 millions d'euros en 2018. Nissan contribue positivement à hauteur de + 242 millions d'euros tandis que la contribution des autres entreprises associées (- 432 millions d'euros) a été fortement pénalisée par la contre-performance de nos joint-ventures chinoises ayant aussi entraîné des dépréciations de valeur.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de – 1 454 millions d'euros dont – 753 millions d'euros au titre de l'arrêt de la reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux en France.

Le **résultat net** s'établit à 19 millions d'euros et le résultat net, part du Groupe, à – 141 millions d'euros (- 0,52 euros par action contre 12,24 euros par action en 2018).

Le **free cash-flow opérationnel de l'Automobile, y compris AVTOVAZ**, est positif à hauteur de 153 millions d'euros. Il tient compte d'une forte augmentation des investissements, d'une hausse du dividende de RCI et d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement. L'activité Automobile dispose, au 31 décembre 2019, d'une position de liquidité de + 15,8 milliards d'euros et d'une position de trésorerie nette de + 1,7 milliard d'euros.

Au 31 décembre 2019, les **stocks** totaux (y compris le réseau indépendant) représentent 68 jours de vente contre 70 jours à fin décembre 2018.

Un **dividende** de 1,10 euro par action, comparé à 3,55 euros versés en 2018, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires. Ce dividende serait détaché le 30 avril 2020 et mis en paiement le 5 mai 2020.

## PERSPECTIVES 2020

Le marché automobile mondial devrait être en baisse cette année, avec un repli de l'Europe d'au moins – 3 %, de la Russie d'environ – 3 % et une hausse du marché brésilien de l'ordre de 5 %.

Dans ce contexte de faible visibilité, notamment liée à la réglementation CAFE en Europe, et d'une forte hausse des amortissements liés aux investissements pour préparer l'avenir, le Groupe Renault vise :

- un chiffre d'affaires du même ordre qu'en 2019, à taux de change constants,
- une marge opérationnelle du Groupe de 3 % à 4 %,
- un *free cash-flow* opérationnel de l'Automobile positif avant prise en compte des coûts de restructurations.

Cette guidance ne tient pas compte d'éventuels impacts liés à la crise sanitaire du Coronavirus.

## **I-2 Activité du Groupe RCI Bank and Services (source : communiqué du 17 février 2020)**

Dans un environnement automobile en repli, RCI Bank and Services stabilise son volume de contrats de financements, atteint un taux d'intervention record et poursuit le développement de son activité de services. Grâce à ces résultats commerciaux en hausse, RCI Bank and Services atteint un niveau de performance financière record en 2019.

- 1 798 432 nouveaux dossiers de financement, stable par rapport à 2018, pour un montant de nouveaux financements de 21,4 milliards d'euros en hausse de +2,3 %
- Taux d'intervention record à 44,2 % des immatriculations contre 42,9 % en 2018
- 368 409 dossiers de financement de véhicules d'occasion, en hausse de 3,7% par rapport à 2018
- 5 092 196 contrats de services vendus en 2019, en hausse de 5,2 % par rapport à 2018, soit 1,5 service vendu pour chaque véhicule immatriculé
- Actifs productifs moyens (APM) de 47,4 milliards d'euros, en hausse de 6,8 % par rapport à 2018
- Produit net bancaire de 2,10 milliards d'euros, en hausse de 8,6 % par rapport à 2018
- Ratio frais de fonctionnement à 1,26 % des APM en légère baisse de 1 point de base par rapport à 2018
- Coût du risque à 0,42 % des APM, contre 0,33 % en 2018
- Résultat avant impôts du groupe de 1 327 millions d'euros, en hausse de 9,2 % par rapport à 2018

### **UNE PERFORMANCE COMMERCIALE RECORD SUR L'ENSEMBLE DES TERRITOIRES**

Dans un marché automobile mondial en recul de 0,8 % et une baisse des volumes d'immatriculations des marques de l'Alliance, RCI Bank and Services a atteint un taux d'intervention global hors SME record de 44,2 %, contre 42,9 % en 2018. Le taux d'intervention augmente sur tous les territoires du groupe : +0,5 point en Europe, +3 points en Amériques, +3,6 points en Afrique, Moyen-Orient, Inde, Pacifique et +2,8 points en Eurasie. RCI Bank and Services confirme également sa bonne intégration dans les politiques commerciales des marques de l'Alliance, avec un taux d'intervention qui atteint 45,7 % pour les marques du Groupe Renault (+0,9 point versus 2018) et 37 % pour les marques du Groupe Nissan (+1,2 point versus 2018).

Le volume total de dossiers de financements de véhicules se maintient avec 1 798 432 dossiers financés à fin 2019, générant 21,4 milliards d'euros de nouveaux financements, soit une hausse de +2,3 % par rapport à 2018.

L'activité de financement de véhicules d'occasion poursuit sa croissance et atteint 368 409 dossiers en 2019, soit une progression de 3,7 % par rapport à 2018. Cette croissance s'explique par l'enrichissement de notre gamme de services dédiés au véhicule d'occasion, ainsi que par le succès des offres locatives.

Pilier de la stratégie du groupe, l'activité services poursuit sa forte croissance et franchit un nouveau cap avec 5,1 millions de contrats vendus en 2019, en hausse de 5,2 % par rapport à 2018. RCI Bank and Services a ainsi vendu 1,5 service pour chaque véhicule immatriculé par les marques de l'Alliance sur son périmètre d'intervention.

### **RCI BANK AND SERVICES MAINTIEN UN NIVEAU DE PERFORMANCE FINANCIÈRE ÉLEVÉ**

Soutenus par la croissance des nouveaux financements, les actifs productifs moyens ont progressé de 6,8 % par rapport à 2018 et s'établissent désormais à 47,4 milliards d'euros. Sur ce montant, 37,2 milliards sont directement liés à l'activité clientèle, en hausse de 9,4 %.

Le produit net bancaire s'établit à 2,10 milliards d'euros, soit une hausse de 8,6 % par rapport à 2018. Cette progression s'explique par l'augmentation conjuguée des activités de financements (progression des APM de 6,8 %) et de la contribution des services (en hausse de 11,2 % par rapport à 2018), ainsi que par l'impact positif de la cession des titres de participation des startups de mobilité. Le produit net bancaire exprimé en pourcentage des APM s'établit à 4,31 % (contre 4,34 % en 2018).

À fin décembre 2019, les frais de fonctionnement s'élevaient à 597 millions d'euros, soit 1,26 % des APM, en légère baisse par rapport à 2018. Ceci confirme la capacité de RCI Bank and Services à encadrer ses frais de fonctionnement, tout en menant à bien ses projets stratégiques et la croissance de son activité.

Le coût du risque sur l'activité clientèle (financement des particuliers et des entreprises) reste sous contrôle à 0,47 % des APM contre 0,51 % en 2018. Sur l'activité réseaux (financement des concessionnaires), le coût du risque est négatif, à -0,09 % des APM en 2019, contre -0,33 % l'année précédente. Le coût du risque total qui inclut l'abandon sur les prêts accordés à la startup Marcel pour 11,4 millions d'euros (0,02% des APM) demeure maîtrisé à 0,42 % des APM contre 0,33 % en 2018, confirmant la solidité des processus d'acceptation et de recouvrement.

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

RCI Bank and Services a émis l'équivalent de 2,9 milliards d'euros sur le marché obligataire public en format senior. Le groupe a lancé successivement une émission à taux fixe de 750 millions d'euros sur cinq ans et demi, une émission double tranche pour 1,4 milliard d'euros (quatre ans à taux fixe pour 750 millions d'euros, sept ans à taux fixe pour 650 millions d'euros) et une émission à taux fixe de 600 millions d'euros sur trois ans et demi. En parallèle, l'entreprise a émis 200 millions de francs suisses à taux fixe sur cinq ans, cette opération permettant à la fois de diversifier la base d'investisseurs et de financer les actifs libellés dans cette devise.

Par ailleurs, RCI Bank and Services a réalisé une émission de dette subordonnée Tier 2 pour un montant de 850 millions d'euros. Cette émission de maturité contractuelle dix ans peut être remboursée au bout de cinq ans et vient renforcer le ratio de solvabilité.

Sur le segment du refinancement sécurisé, RCI Bank and Services a placé une titrisation publique adossée à des prêts automobiles en Allemagne pour 975,7 millions d'euros répartis entre 950 millions d'euros de titres seniors et de 25,7 millions d'euros de titres subordonnés.

Cette alternance de maturités 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 un plus grand nombre d'investisseurs.

Les dépôts en provenance de la clientèle de particuliers en France, Allemagne, Autriche, Royaume-Uni et Brésil (livrets d'épargne et dépôts à terme) atteignent 17,7 milliards d'euros à fin décembre 2019 contre 15,9 milliards d'euros à fin décembre 2018 et représentent près de 35 % des actifs nets à fin décembre 2019.

Le résultat avant impôts s'établit à 1 327 millions d'euros à fin 2019 (contre 1 215 millions d'euros en 2018). Hors élément lié à la cession des startups de mobilité à Renault M.A.I., le résultat avant impôts progresse de 62 millions d'euros. Ceci confirme la capacité de RCI Bank and Services à poursuivre sa dynamique de croissance rentable.

## **RCI BANK AND SERVICES AU PLUS PRÈS DES NOUVEAUX USAGES DES CLIENTS DES MARQUES DE L'ALLIANCE**

En 2019, RCI Bank and Services a poursuivi le développement de son activité e-paiement. 400 000 transactions ont été effectuées par les clients des marques de l'Alliance via la solution RCI e-payment, en hausse de 27,4 % par rapport à 2018. RCI Bank and Services a notamment soutenu le lancement de Nouvelle ZOE, Clio 5, Nouveau Captur et Nouveau Juke grâce à la pré-réservation des véhicules en ligne. Après le Royaume-Uni, les clients de Dacia en Allemagne peuvent eux aussi désormais acheter et financer le modèle de leur choix 100% en ligne. RCI Bank and Services a également accompagné le lancement du tout nouveau Renault Arkana en Russie en proposant un processus d'achat totalement digitalisé.

RCI Bank and Services propose depuis 2019 des services connectés à ses clients professionnels dans deux nouveaux pays : la France et le Brésil. Ainsi, le nombre de contrats de services connectés vendus en 2019 a doublé par rapport à 2018. Grâce à la mise en place de services de télématique et d'analyse de données, les gestionnaires de flotte disposent aujourd'hui d'un système de reporting et de gestion en temps réel sur l'utilisation de leur parc.

Avec l'obtention de sa licence bancaire auprès de la Prudential Regulation Authority (PRA) et la création de la société RCI Bank UK Limited, RCI Bank and Services dispose désormais d'une filiale bancaire à part entière au Royaume-Uni. RCI Bank and Services pourra ainsi continuer à exercer son activité de collecte d'épargne sur le marché britannique, après la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

## I-3 Résultats commerciaux et financiers de RCI Finance Maroc

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

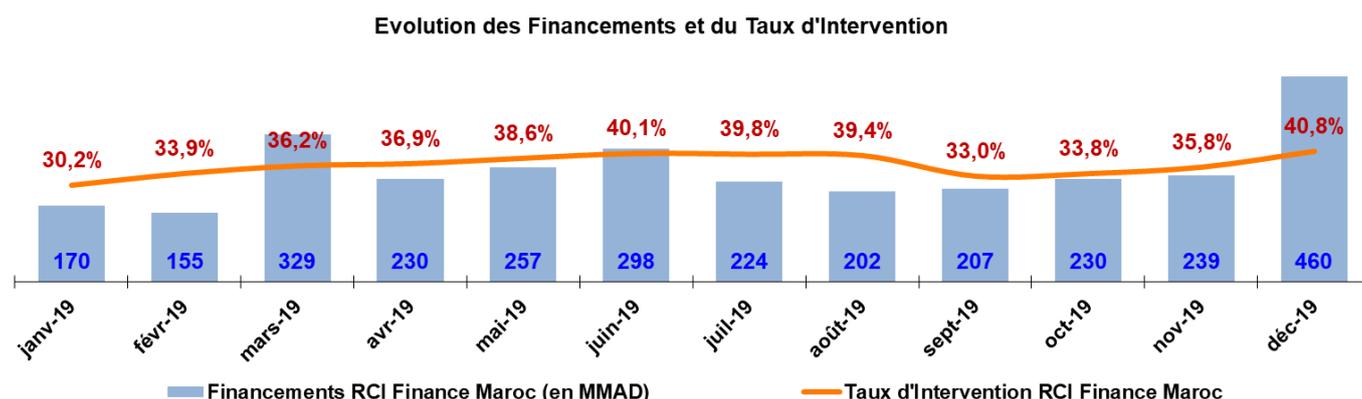
	2 017	2 018	2 019
<b>Marché Automobile Marocain</b>	168 593	177 359	165 918
<b>Part Marché du Groupe Renault Maroc</b>	41,8%	42,5%	42,4%
<b>Immatriculations Groupe Renault Maroc</b>	70 540	75 418	70 283

Le Marché Automobile Marocain a atteint un niveau de 165 918 unités vendues en 2019, soit une baisse de 6,5% par rapport à 2018 ; une situation de récession qui n'était plus arrivée depuis 2013. Dans ce contexte, le Groupe Renault Maroc enregistre une part de marché à 42,4%, en baisse de 0,1 point par rapport à l'année précédente, avec 70 283 véhicules commercialisés. La marque Renault enregistre une hausse de sa part de marché de +0,1 point pour s'établir à 14,6% et la marque Dacia affiche quant à elle une baisse de 0,2 point par rapport à 2018 pour s'établir à 27,8%.

	2 017	2 018	2 019
<b>Taux d'Intervention RCI Finance Maroc</b>	32,1%	33,3%	36,8%
<b>Dossiers de Financement RCI Finance Maroc</b>	22 689	25 196	26 130

en MMAD

	2 017	2 018	2 019
<b>Nouveaux Financements RCI Finance Maroc</b>	2 273	2 712	3 002
<b>Encours Productif Moyen Clientèle</b>	4 041	4 746	5 226



Malgré un marché en baisse, RCI Finance Maroc réalise une année record, avec 26 130 nouveaux dossiers de financement (+3,7% versus 2018) totalisant plus de 3 milliards de dirhams financés (+10,7% par rapport à 2018). Le Taux d'Intervention ressort en hausse de 3,5 points par rapport à 2018, pour s'établir à 36,8%, tiré par la performance du segment des Particuliers, à +9,1 points par rapport à 2018. Le Taux d'Intervention sur le segment des Entreprises progresse légèrement pour atteindre 30,6%, soit une hausse de +0,6 point.

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

en MMAD

**Financements de stocks de Véhicules Neufs /  
Pièces Rechange / Crédit de Trésorerie**

**Encours Productif Moyen Réseau**

**2 017**      **2 018**      **2 019**

5 799      6 642      6 833

712      879      989

en MMAD

**Encours Productif Moyen Affacturage**

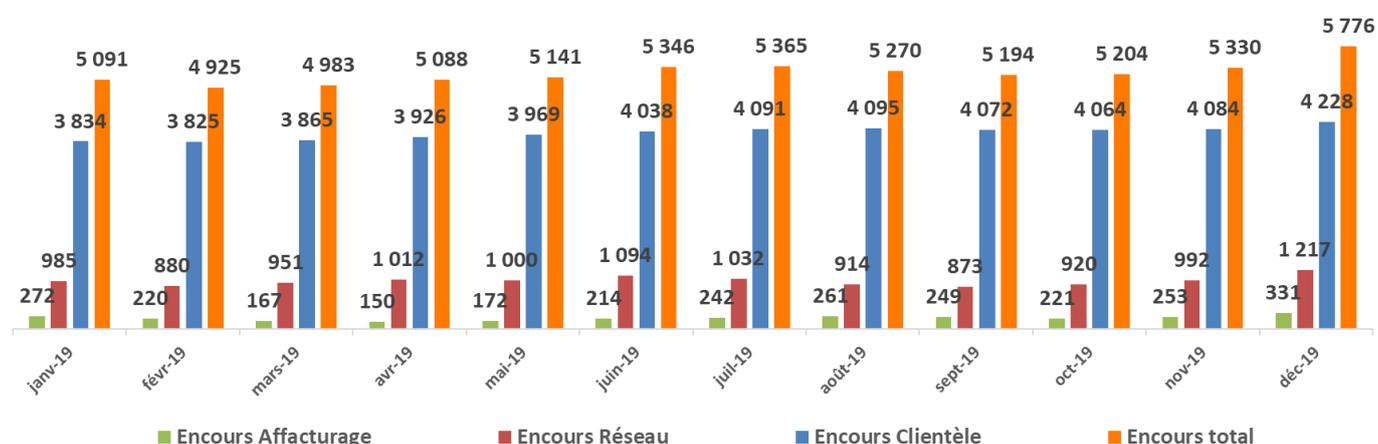
**2 017**      **2 018**      **2 019**

238      224      229

L'activité Crédit Réseau a également connu une croissance sur l'année 2019, avec des entrées en financement atteignant 6,8 milliards de dirhams, en hausse de 2,9% par rapport à 2018. Cette progression est corrélée à des niveaux de stocks plus importants au sein du réseau de concessionnaires. Sur l'année 2019, RCI Finance Maroc a financé en portage Crédit Réseau 43 678 véhicules soit 6,4 milliards de dirhams, 0,3 milliard de dirhams de stock de pièces de rechange et près de 0,1 milliard de dirhams de crédits de trésorerie. La durée moyenne de portage a légèrement augmenté, passant de 46 jours en 2018 à 48 jours en 2019. Au global, l'Encours Productif Moyen Crédit Réseau s'élève à 989 MMAD sur l'exercice 2019, soit une croissance de 2,4% par rapport à l'année précédente.

L'activité d'affacturage de créances pour le compte du groupe Renault Maroc est en légère hausse par rapport à 2018. L'Encours Productif Moyen Affacturage est ainsi passé de 224 MMAD sur 2018 à 229 MMAD sur l'année 2019. Pour rappel, il a été décidé en 2016 d'arrêter d'affacturer certains types de créances : subventions de l'Etat, dans le cadre du programme de renouvellement des Taxis, et créances sur les autres établissements de Crédit.

Evolution de l'Encours Productif Moyen (en MMAD)



L'Encours Productif Moyen, toutes activités confondues, a connu une progression de 10,1% pour s'établir sur 2019 à 5 226 MMAD contre 4 746 MMAD en 2018.

### I-3-c Evènements marquants 2019

#### Activité commerciale

En 2019, RCI Finance Maroc renforce sa position de N°1 des sociétés de financement sur le marché automobile.

#### Programme et émissions de BSF

En 2019, la performance commerciale de RCI Finance Maroc été soutenue par des succès importants sur le marché des capitaux. En mars et en novembre, la société a lancé deux émissions de Bons de Société de Financement (BSF), chacune pour 400 millions de Dirhams sur une maturité de 3 ans.

La première a attiré un livre d'ordres de 8,4 milliards de Dirhams et a ainsi été sursouscrite plus de 21 fois. La seconde, également bien clôturée, a permis à RCI FM d'atteindre le taux le plus serré jamais payé à 3 ans par une société de financement marocaine depuis plusieurs années.

Ces opérations ont démontré la confiance des investisseurs dans la solidité financière de RCI FM ainsi que leur capacité à accompagner sa croissance. Elles ont également positionné la filiale à un niveau benchmark par rapport à ses pairs et ont contribué à sa stratégie de diversification du refinancement.

#### Versement de dividende à l'actionnaire

En juin 2019, RCI Finance Maroc a distribué pour la troisième fois des dividendes à son actionnaire RCI Bank and Services, pour un montant de 30 MMAD au titre des résultats générés sur l'année 2018. 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	2 017	2 018	2 019
<b>Encours Productif Moyen</b>	4 041 206	4 745 538	5 226 170
<b>Produit Net Bancaire</b>	256 424	277 724	304 941
en % EPM	6,35%	5,85%	5,83%
<b>Coût du Risque</b>	-27 173	-34 302	-54 318
en % EPM	-0,67%	-0,72%	-1,04%
<b>Frais de Fonctionnement</b>	-83 855	-96 042	-105 318
en % EPM	(2,07%)	(2,02%)	(2,02%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	145 396	147 380	145 305
en % EPM	3,60%	3,11%	2,78%

Le Produit Net Bancaire (PNB) s'élève à 305 MMAD, en augmentation de 9,8% par rapport à 2018. Le PNB en pourcentage de l'EPM reste élevé, à 5,83%, en très léger repli par rapport à 2018.

Le coût du risque s'élève à 54,3 MMAD en 2019, soit -1,04% de l'EPM, en hausse (détérioration) de 44 bp par rapport à 2018.

Le Risque Clientèle (y compris Affacturage) s'établit à -1,21%, en baisse (amélioration) de 21 bp versus 2018, sous l'effet de bonnes performances du recouvrement.

Le Risque Réseau est de -0,29%. Il est en dégradation par rapport à 2018 (+2,36%) ; sachant que l'année passée, le coût du risque Réseau était exceptionnellement positif, lié à l'impact de la méthodologie IFRS9 (forte reprise de provision lié au forward-looking) et accentué par une évolution favorable des statuts des concessionnaires.

Pour rappel, en 2018 la méthodologie de calcul du provisionnement a été modifiée suite à la mise en place de la norme IFRS9 en 2018. Cette nouvelle norme, basée sur les pertes attendues, et non les pertes avérées, oblige en effet à provisionner toutes les créances, y compris saines, et introduit même le provisionnement des engagements donnés en faveur de la clientèle (hors-bilan).

Les Frais de Fonctionnement ont connu une hausse en masse de 9,7% en 2019, et représentent 2,02% de l'EPM, un ratio stable par rapport à 2018. Cela a été permis grâce à un plan d'action d'économies sur les frais et à la renégociation des conditions financières du partenariat avec Wafasalaf. Les fees payés au partenaire Wafasalaf et les refacturations intra-groupes représentent toujours une part importante des frais (62%).

Au global, RCI Finance Maroc a réalisé un résultat avant impôts de 145 MMAD en norme IFRS, en retrait de 1% par rapport à 2018.

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

#### RCI Finance Maroc - Résultats sociaux

en KMAD	2 017	2 018	2 019
<b>Créances sur la Clientèle</b>	3 576 744	3 987 745	4 028 199
<b>Créances acquises par affacturage</b>	218 226	314 139	382 715
<b>Immo. Données en location</b>	1 529 087	2 055 735	2 707 699
<b>Créances totales + Immo LOA</b>	<b>5 324 056</b>	<b>6 357 619</b>	<b>7 118 613</b>
<b>Produit net bancaire</b>	324 333	371 650	330 273
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(148 059)	(162 389)	(190 363)
<b>Dot. Créances Irrécouvrables</b>	(60 602)	(67 874)	(94 133)
<b>Rep.et Récup. Créances Amorties</b>	45 273	28 102	22 586
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. &amp; Récup.</i>	(15 329)	(39 772)	(71 548)
<b>Résultat Courant</b>	162 249	170 724	69 952
<b>Résultat Avant Impôts</b>	162 472	170 894	68 817
<b>Résultat Net</b>	116 005	113 358	40 476

En 2019, RCI Finance Maroc a réalisé un produit net bancaire de 330,3 MMAD, en baisse de 11% par rapport à 2018, sous l'effet d'une moindre contribution des produits liés aux premiers loyers majorés.

Les Charges Générales d'Exploitation s'élèvent à 190,4 MMAD en 2019 contre 162,4 MMAD en 2018, soit une hausse de 17%. Les frais de personnel sont passés de 22 MMAD à 24,1 MMAD (+9%), avec des ETP en hausse de 48 à 52 personnes sur 2019. Les charges externes représentent 157,4 MMAD contre 139 MMAD en 2018, en augmentation de 13% ; augmentation concentrée sur les refacturations intra-groupe (+3,3 MMAD, liés à la maintenance évolutive du système Omega), sur les frais payés au partenaire Wafasalaf dans le cadre de la gestion pour compte, mais aussi sur la hausse des rémunérations réseau et challenge suite aux bonnes performances commerciales réalisées au cours de l'année (hausse du TI de +3,5 points). 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 71,5 MMAD sur 2019 contre 39,7 MMAD en 2018. Cette hausse du coût du risque s'explique par un mix entreprise plus important vs. N-1. Ces charges de provisionnement rapportées aux encours Crédit et LOA Clientèle à fin 2019 s'élèvent à 1,01% contre 0,63% en 2018. 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 2019 s'élève à 68,8 MMAD, soit une baisse de -60% par rapport à l'année 2018. Quant au résultat net, il s'établit en 2019 à 40,4 MMAD, soit une baisse de 64% versus 2018.

Le total bilan de RCI Finance Maroc à fin 2019 s'élève à 7 741 MMAD, soit une progression de 11%. Les fonds propres de base atteignent 733 MMAD en 2019, soit une augmentation de 1,5% par rapport à 2018. Pour rappel, un dividende de 30 MMAD a été versé sur 2019, au titre des résultats 2018.

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

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

Au 1<sup>er</sup> Janvier 2019, RCI a cessé de collaborer avec l'assureur Wafa Assurance. Les services gérés par Wafa assurance ont ainsi été confiés à deux assureurs, AXA et RMA.

L'assurance Dommages, auparavant proposée par Wafa Assurance, a été remplacée par des assurances « Mass Market » et « Mass Affluent » (Dacia : AXA, Renault : RMA).

### RDFM Cabinet de courtage - Résultats

en KMAD	2 017	2 018	2 019
<b>Commissions perçues nettes</b>	37 386	45 666	48 340
<i>Charges d'exploitation</i>	(340)	(301)	1 485
<b>Résultat Avant Impôts</b>	37 984	45 365	46 799
<b>Résultat Net</b>	26 209	31 442	32 079

En 2018, RDFM a dégagé un chiffre d'affaires de 46,8 MMAD, en augmentation de 6% par rapport à 2017. La croissance du portefeuille de polices d'assurances explique cette augmentation, en lien avec celle de l'activité de financement de RCI Finance Maroc, la majeure partie des assurances proposées aujourd'hui étant adossée à un financement de véhicule (Décès Incapacité, Perte totale, assurances « Mass Market » et « Mass Affluent »). Dans sa stratégie de développement de l'offre Services, RCI Finance Maroc a démarré en 2014 la commercialisation d'assurances « Stand Alone » (Responsabilité Civile et Dommages), via des corners Assurances situés dans les succursales et dans quelques concessions (12 corners assurances à fin 2019).

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, « Mass Market », « Mass Affluent »).

En 2019, RDFM a dégagé un résultat net de 32 MMAD, en hausse de 2% comparé à l'année 2018.

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

en KMAD	2 017	2 018	2 019
<b>Créances sur la Clientèle</b>	3 576 744	3 987 745	4 028 199
<b>Créances acquises par affacturage</b>	218 226	314 139	382 715
<b>Opérations de crédit bail</b>	1 107 729	1 388 475	1 891 859
<b>Créances totales</b>	<b>4 902 699</b>	<b>5 690 360</b>	<b>6 302 772</b>
<b>Produit net bancaire</b>	271 151	297 564	322 477
<i>Charges générales d'exploitation</i>	(148 399)	(162 690)	(191 847)
<i>Dot. Créances Irrécouvrables</i>	(60 602)	(67 874)	(94 133)
<i>Rep.et Récup. Créances Amorties</i>	45 273	28 102	22 586
<i>Dot. Créances Irrécouvrables nettes de Rep. &amp; Récup.</i>	(15 329)	(39 772)	(71 548)
<b>Résultat Courant</b>	146 113	142 002	109 011
<b>Résultat Avant Impôts</b>	147 274	142 173	107 819
<b>Résultat Net du Groupe</b>	101 310	88 875	56 543

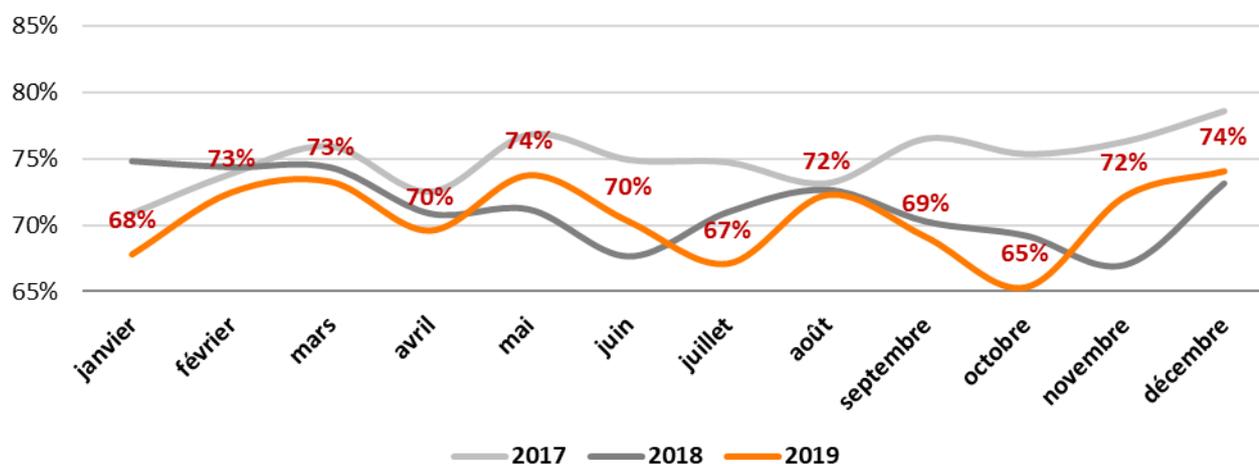
L'analyse des comptes consolidés de RCI Finance Maroc et de sa filiale de courtage en assurances RDFM révèle les mêmes tendances que celles des comptes sociaux de RCI Finance Maroc.

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

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

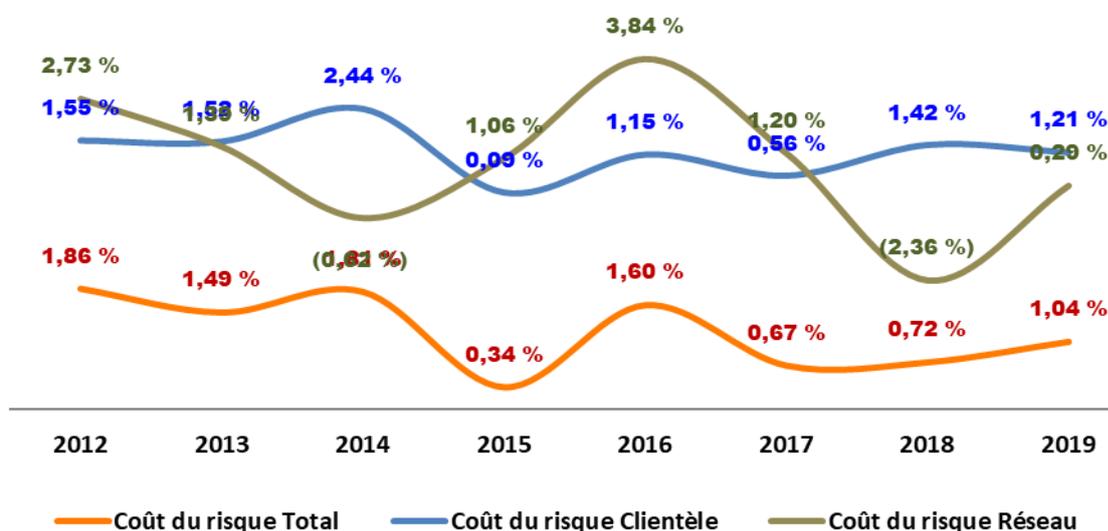
## I-4 Risque de Crédit

### Taux d'acceptation - Activité Clientèle



Le taux d'acceptation moyen des dossiers de financements Clientèle (Crédit & LOA) sur l'année 2019 s'établit à 70,6%, en baisse de 0,7 point. Cette baisse de l'acceptation s'explique principalement par une hausse du mix entreprise et loueurs sur l'exercice 2019.

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

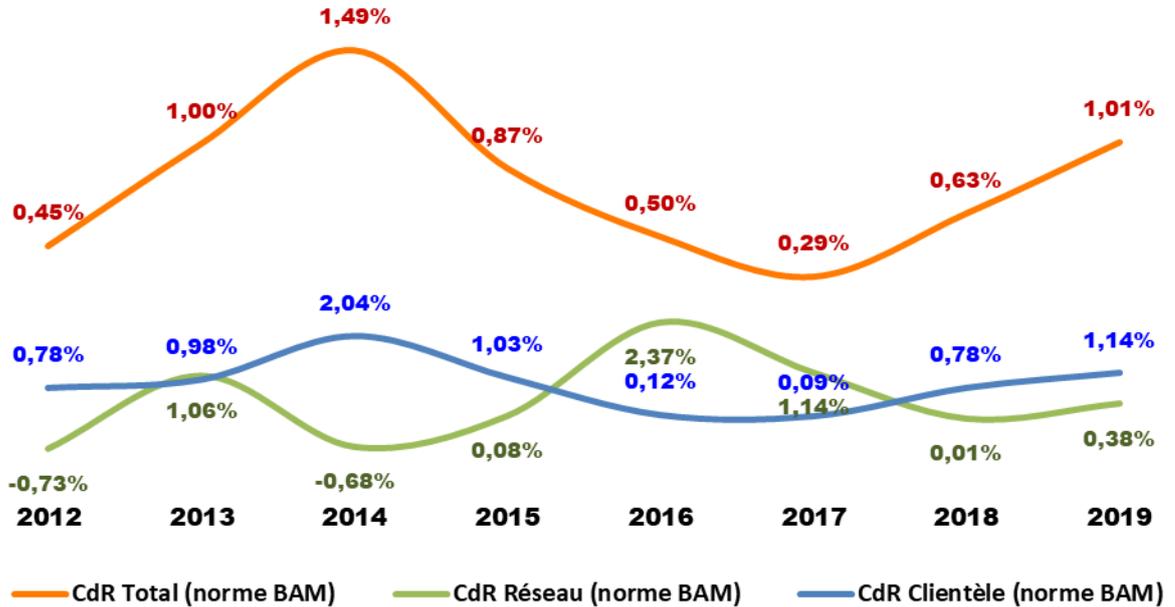


Le coût du risque Réseau représente une charge de 0,20% de l'EPM Réseau sur 2019, en hausse par rapport à N-1, qui était impactée favorablement suite à la mise en place de la nouvelle méthodologie de calcul de provision en norme IFRS et à l'évolution favorable des cotations des concessionnaires.

Le coût du risque Clientèle représente quant à lui une charge de 1,21% de l'EPM Clientèle sur l'année 2019, en amélioration par rapport à N-1, liée à un recouvrement plus efficace.

Le coût du risque Global s'établit à 1,04% de L'EPM Total, en hausse de 0,32 bp par rapport à 2018.

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



Le coût du risque global en norme locale BAM connaît une hausse sur 2019, et représente une charge de 1,01% des actifs productifs.

Cette évolution est induite par le coût du risque de l'activité Clientèle, qui passe de 0,78% à 1,14% des actifs financés.

Le coût du risque de l'activité Réseau affiche également une hausse par rapport à 2018, représentant une charge de 0,38% contre 0,01% en 2018, liée à l'évolution de l'exposition sur les concessionnaires.

## II- Perspectives 2020

### II-1 Perspectives commerciales 2020

#### RCI Finance Maroc - Perspectives commerciales 2019

en KMAD	2 018	2 019	2 020
<b>Immatriculations Gpe Renault</b>	75 418	70 283	68 000
<b>Dossiers de Financement RCI Finance Maroc</b>	25 196	26 130	25 193
<b>Taux d'Intervention RCI Finance Maroc</b>	33,3%	36,8%	36,5%
<b>Nouveaux Financements RCI Finance Maroc</b>	2 711 555	3 002 241	3 033 594

En 2020, dans un marché automobile prévisionnel de 170 k-unités (+2,4% vs. 2019) avec des ventes constructeurs en baisse (-3%), RCI Finance Maroc souhaite consolider sa part de marché sur les Particuliers, et continuer à développer sa performance sur le segment des Entreprises, via le développement de son offre EasyPro et à l'aide d'une nouvelle organisation Entreprises en interne (ventes 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). 2020 devrait ainsi voir le lancement de « Renault Solution Pro ».

RCI Finance Maroc ambitionne ainsi un taux d'intervention financement sur immatriculations de 36,5% en 2020, dans un mix de vente qui devrait rester fortement orienté sur les entreprises. Cette performance devrait se concrétiser par 25 193 contrats de financement Clientèle en 2020.

### II-2 Perspectives financières 2020 (norme IFRS)

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

en KMAD	2 018	2 019	2 020
<b>Encours Productif Moyen</b>	4 745 538	5 226 170	5 837 149
<b>PNB</b>	277 724	304 941	332 621
<i>en % EPM</i>	5,85%	5,83%	5,70%
<b>Coût du Risque</b>	-34 302	-54 318	-63 972
<i>en % EPM</i>	(0,72%)	(1,04%)	(1,10%)
<b>Frais de Fonctionnement</b>	-96 042	-105 318	-115 124
<i>en % EPM</i>	(2,02%)	(2,02%)	(1,97%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	147 380	145 305	153 525
<i>en % EPM</i>	3,11%	2,78%	2,63%

A date de ce rapport, début 2020, l'état d'urgence sanitaire lié à l'épidémie de Covid-19 n'entraîne pas d'ajustement dans les comptes de RCI Finance Maroc au 31 décembre 2019. Par ailleurs, la société dispose d'une réserve de liquidité, composée notamment de lignes de crédit confirmées, lui permettant d'assurer la continuité financière de son activité.

La crise actuelle pourrait avoir des impacts sur l'activité commerciale de RCI Finance Maroc, une baisse des ventes du Groupe Renault Maroc pouvant entraîner un ralentissement dans l'origination de nouveaux financements. La conjoncture économique pourrait également impacter la solvabilité des clients et se répercuter sur le niveau du coût du risque.

Des travaux sont en cours pour estimer l'impact de ces éléments sur les prévisions budgétaires de la société.

Enfin, à ce stade de la crise, aucun impact n'est attendu dans la bonne tenue des instances sociales de RCI Finance Maroc.

La croissance des encours devrait s'accélérer sur l'année 2020 (+12%), sous la combinaison de nouveaux financements Clientèle record et d'un encours réseau également en hausse pour accompagner la croissance des ventes du constructeur.

Le PNB devrait progresser de 9%, grâce à l'effet volume des encours. En pourcentage de l'EPM, il devrait poursuivre sa baisse du fait de l'amélioration des cotations réseau et de la baisse du taux du portefeuille Crédit et LOA. Le niveau de 5,7% reste toutefois un niveau élevé au sein du groupe RCI Bank and Services.

Les Frais de Fonctionnement 2020 devraient s'élever à 115,1 MMAD, en hausse de 9% en valeur absolue (impact des projets informatiques en lien avec l'activité Entreprise et le digital et des refacturations corporate) mais en baisse en valeur relative, à 1,97% de l'EPM (renégociation des fees avec le partenaire Wafasalaf et monitoring des frais).

Au global, le Résultat Avant Impôts en norme IFRS devrait atteindre 153 MMAD en 2020, soit +6% par rapport à 2019, mais en baisse en pourcentage de l'encours productif moyen du fait de la hausse du coût du risque (méthode IFRS9) et de la baisse du PNB en pourcentage de l'EPM (hausse de la rétrocession des moyens commerciaux).

## II-3 Perspectives financières 2020 (norme locale BAM)

RCI Finance Maroc - Résultats sociaux (norme locale)			
en KMAD	déc.-18	déc.-19	déc.-20
<b>Créances sur la Clientèle</b>	3 987 745	4 028 199	4 267 878
<b>Créances acquises par affacturage</b>	314 139	382 715	294 000
<b>Immo. Données en location</b>	2 055 735	2 707 699	3 311 475
<b>Créances totales + Immo LOA</b>	<b>6 357 619</b>	<b>7 118 613</b>	<b>7 873 353</b>
<b>Produit net bancaire</b>	371 650	330 273	366 322
<i>en % créances</i>	5,85%	4,64%	4,65%
<b>Charges générales d'exploitation</b>	-162 389	-190 363	-204 151
<i>en % créances</i>	(2,55%)	(2,67%)	(2,59%)
<b>Dot. Créances Irrécouvrables</b>	-39 772	-71 548	-92 146
<i>en % créances</i>	(0,63%)	(1,01%)	(1,17%)
<b>Résultat Avant Impôts</b>	170 894	68 817	70 026
<i>en % créances</i>	2,69%	0,97%	0,89%
<b>Résultat Net</b>	113 358	40 476	41 186

La croissance de l'activité se traduira également dans les comptes sociaux 2020, avec des actifs productifs estimés à 7 873 MMAD fin 2020, en hausse de 11% par rapport à 2019.

Le PNB devrait s'établir à 366 MMAD, en progression de 11%, avec également une tendance visible à la baisse en pourcentage des actifs productifs.

Les charges d'exploitation devraient s'élever à 204 MMAD, soit une hausse de 7% versus 2019. Outre la hausse liée aux projets, les charges d'exploitation incluent également les coûts de distribution en comptabilité sociale, dont le montant augmente sur 2020, 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 2020).

Le Coût du Risque en norme social devrait augmenter en montant et en pourcentage de l'actif productif. Et ainsi afficher un niveau de 1,17% en 2020 (+16 bp). Pour rappel, le provisionnement en norme local n'est pas impacté par la norme IFRS9.

Le Résultat Net social devrait au final être en légère hausse par rapport à 2019 (+2%), impacté par un coût du risque en hausse par rapport à 2019 du fait d'une augmentation du mix entreprise (catégorie avec un coût du risque plus fort).

## 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-18	déc-19	déc-20
Fonds propres Tier I (1) (*)	692 513	720 989	797 175
Fonds propres complémentaires (*)	40 773	43 658	45 744
<b>Fonds propres Tier II (2)</b>	<b>733 286</b>	<b>764 647</b>	<b>842 919</b>
<b>Actifs pondérés (3)</b>	<b>5 746 196</b>	<b>6 327 018</b>	<b>6 997 830</b>
Ratio Tiers I - min. 9% (à partir de juin 2013) = (1) / (3)	12,05%	11,40%	11,39%
Ratio Tiers II - min 12% (à partir de juin 2013) = (2) / (3)	12,76%	12,09%	12,05%
<b>Total Bilan</b>	<b>6 994 426</b>	<b>7 740 887</b>	<b>8 510 160</b>

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

Au 31 décembre 2019, le ratio Tier II s'élève à 12,09%, en prenant en compte le versement prévisionnel de 12 MMAD de dividende à l'actionnaire, au titre de l'affectation des résultats 2019. La rentabilité de RCI Finance Maroc sur l'exercice 2019 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 2020, le ratio de solvabilité devrait atteindre 12,05%, après le financement de la croissance.

### Division des risques

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 31 décembre 2019, 4 garanties bancaires de RCI Bank and Services ont permis de couvrir la surexposition :

- Garantie de 85 000 KMAD sur le concessionnaire ETS HAKAM FRERES SA, valable jusqu'au 30/03/2020.
- Garantie 60 000 KMAD sur le concessionnaire RAHMOUNI AUTO SERVICE SARL, valable jusqu'au 30/03/2020.
- Garantie de 100 000 KMAD sur le concessionnaire NOUVELLE CIE ROYALE AUTOMOBILE SA (NCRA), valable jusqu'au 30/03/2020.
- Garantie de 105 000 KMAD sur le concessionnaire SODISMA, valable jusqu'au 30/03/2020.

## II-5 Plan de refinancement 2020

		(MMAD)	2017	2018	2019	2020
			Réel	Réel	Réel	Prévision
<b>BESOIN DE REFINANCEMENT</b>	<b>STOCK</b>	<b>Total Encours, yc Loc Op et BFR</b>	<b>4 505</b>	<b>5 055</b>	<b>5 861</b>	<b>6 298</b>
		Encours Clientèle	3 394	3 834	4 355	4 778
		Encours Réseau	979	1 240	1 269	1 386
		Encours Affacturage	218	293	375	294
		Location Opérationnelle	1	1	1	0
	BFR (+) / EFR (-)	-87	-312	-140	-160	
	<b>FLUX</b>	1. Encours Clientèle (+/-)	476	440	522	423
		2. Encours Réseau (+/-)	213	261	29	117
		3. Encours Affacturage (+/-)	-172	75	82	-81
		4. Immo Location Opérationnelle (+/-)	-	-	-	-1
		5. Encours BFR / EFR	230	-225	173	-20
		6. Tombées de BSF (+)	100	330	100	720
		7. Tombées de Lignes Bancaires (+)	1 015	1 560	1 250	1 950
		8. Tombées de Dettes Subordonnées (+)	-	-	1	1
		9. Variation des ICNE	-3	-17	16	39
10. Résultat Net (hors dividendes) (-)	-68	-64	-83	-54		
11. Dividende reçu (-)	-20	-25	-30	-33		
12. Dividende versé (+)	60	30	30	12		
13. Augmentation de capital (-)	-	-	-	-		
14. Autres (+/-)	-	42	17	-15		
<b>BESOIN DE REFINANCEMENT</b>			<b>1 832</b>	<b>2 406</b>	<b>2 106</b>	<b>3 030</b>
<b>RESSOURCE</b>	<b>STOCK</b>	<b>Capitaux Propres</b>	<b>642</b>	<b>659</b>	<b>721</b>	<b>791</b>
		<b>Total Encours de Refinancement</b>	<b>4 047</b>	<b>4 745</b>	<b>5 560</b>	<b>5 974</b>
		BSF	880	1 220	2 320	2 300
		Lignes Bancaires	3 110	3 450	3 150	3 450
		Dettes Subordonnées	20	20	20	19
	ICNE	37	54	70	55	
	<b>FLUX</b>	1. Nouvelle Emission BSF	550	670	800	1 100
		2. Nouveau Tirage Bancaire	1 100	1 900	1 150	2 000
		3. Nouvelle Dette Subordonnée	-	0	-	-
	<b>RESSOURCE DE REFINANCEMENT</b>			<b>1 650</b>	<b>2 570</b>	<b>1 950</b>

En 2020, les besoins de refinancement de RCI Finance Maroc s'élèveront à 3,0 milliards de dirhams, en hausse de 0,9 milliard par rapport à 2019, en lien avec des tombées de passif en augmentation. Un programme de 3,1 milliards de refinancement sera nécessaire pour faire face à ces besoins.

Après avoir porté le poids des Bons de Société de Financement (BSF) au-delà d'un tiers de son endettement en 2019, la stratégie de RCI Finance Maroc pour 2020 sera de conserver un bon équilibre entre le refinancement bancaire et le marché des capitaux pour financer sa croissance.

Pour cela, RCI Finance Maroc pourra compter sur ses 7 partenaires bancaires locaux, ainsi que sur son programme d'émissions de BSF dont le plafond est actuellement de 2,5 milliards de dirhams et qui pourrait être rehaussé à 3,5 milliards de dirhams en cours d'année 2020.

NB : 13 émissions de BSF ont été réalisées depuis la mise en place du programme, dont 2 émissions sur l'année 2019. L'encours de BSF au 31 décembre 2019 s'élève à 1,9 milliard de dirhams.

## 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 présentons ci-après la décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs de notre société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 :

Exercice	Montant des dettes fournisseurs à la date de la clôture	Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			Montant des dettes échues à moins de 30 J	Montant des dettes échues entre 31 et 60 J	Montant des dettes échues entre 61 et 90 J	Dettes échues de plus de 91 J
31/12/2017	219 718 301	198 890 099	3 580 977	1 238 692	14 731 248	1 277 015
31/12/2018	319 734 621	291 369 310	2 179 418	11 729 058	1 278 555	13 178 280
31/12/2019	441 235 642	404 506 847	29 902 938	2 019 045	3 235 516	1 571 297

## II-7 Proposition d'affectation des résultats

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

<b>Bénéfice net comptable</b>	<b>40.475.555,52 DH</b>
<b>Réserve légale</b>	<b>2.023.777,78 DH</b>
<b>Dividende distribué aux actionnaires</b>	<b>12.000.000,00 DH</b>
<b>Affectation en réserves facultatives</b>	<b>26.451.777,74 DH</b>

## II-8 Conventions réglementées

Nous portons à votre connaissance que l'exécution des conventions visées aux articles 56 de la loi n°17-95 du 30 août 1996 et 57 de la loi n° 78-12 du 29 juillet 2015, relatives aux sociétés anonymes, conclues et autorisées au titre des exercices antérieurs, a été poursuivie au cours de l'exercice clos le 31/12/2019.

Par ailleurs, aucune nouvelle convention de cette nature n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 31/12/2019.

## II-9 Projet du texte des résolutions

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

Le Président du Conseil d'Administration  
**Vincent HAUVILLE**

**RCI FINANCE MAROC**  
 44 BD KHALED BNOU LOUALID  
 Tél.:0522 34.97.00/Fax:0522.34.98.85  
 Aïn Sebâa Casablanca ④



### III- Annexes

#### III-1 Mandats donnés aux administrateurs et fonctions essentielles

Prénom et NOM	Mandat au sein de RCI Finance Maroc	Fonctions au sein des comités spécialisés du Conseil d'Administration	Fonctions au sein de RCI Finance Maroc ou du Groupe RCI Banque SA
<b>Vincent HAUVILLE</b>	Administrateur, Président du Conseil d'Administration	Aucune (invité permanent)	Président Directeur Général de RCI Finance Maroc
<b>Alessandro GARZIA</b>	Administrateur	Membre du Comité d'audit Membre du Comité des risques	Directeur du Territoire Afrique-Moyen-Orient-Inde-Pacifique de RCI Banque SA
<b>François GUIONNET</b>	Administrateur	Membre du Comité de rémunération Membre du Comité des nominations	Membre du Comité Exécutif et Directeur des Territoires et de la Performance de RCI Banque SA
<b>Alain DASSAS</b>	Administrateur indépendant	Membre et Président du Comité d'audit Membre et Président du Comité des risques Membre et Président du Comité de rémunération Membre et Président du Comité des nominations	Aucune

#### III-2 Projet du texte des résolutions proposées à l'Assemblée Générale Ordinaire

##### PREMIÈRE RÉSOLUTION

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 2019.

##### DEUXIÈME RÉSOLUTION

Après avoir entendu lecture du rapport général des Commissaires Aux Comptes, l'Assemblée Générale approuve les **comptes** et les **états de synthèse sociaux** de l'exercice clos le 31 décembre 2019 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres de base** de **732.988.746 Dirhams** dont un **résultat net comptable** de **40.475.555,52 Dirhams**.

##### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, approuve les **comptes** et les **états de synthèse consolidés** de l'exercice clos le 31 décembre 2019 tels qu'ils lui ont été présentés ; lesdits comptes faisant apparaître un montant de **capitaux propres consolidés** de **731.537 milliers de Dirhams** dont un **résultat net part du Groupe** de **56.543 milliers de Dirhams**.

##### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le **résultat social** de l'exercice clos le 31 décembre 2019 comme suit :

<b>Bénéfice net comptable</b>	<b>40.475.555,52 DH</b>
<b>Réserve légale</b>	<b>2.023.777,78 DH</b>
<b>Dividende distribué aux actionnaires</b>	<b>12.000.000,00 DH</b>
<b>Affectation en réserves facultatives</b>	<b>26.451.777,74 DH</b>

### **CINQUIÈME RÉOLUTION**

Après en avoir entendu lecture, l'Assemblée Générale approuve le **rapport spécial des Commissaires Aux Comptes sur les conventions** visées aux articles 56 de la loi n°17-95 du 30 août 1996 et 57 de la loi n° 78-12 du 29 juillet 2015, relatives aux sociétés anonymes, conclues et autorisées au titre des exercices antérieurs, et dont l'exécution a été poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### **SIXIÈME RÉOLUTION**

En conséquence de ce qui précède, l'Assemblée Générale donne **quitus entier, définitif et sans réserve au Conseil d'Administration**, de sa gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### **SEPTIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée générale donne **quitus entier, définitif et sans réserve aux Commissaires Aux Comptes**, pour l'exécution de leur mandat au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

### **HUITIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée Générale décide d'allouer des **jetons de présence** au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019, d'un montant total net de **55 000 Dirhams**, et charge le Président de répartir ces jetons de présence entre les Administrateurs Indépendants du Conseil.

### **NEUVIÈME RÉOLUTION**

L'Assemblée Générale constate l'arrivée à terme des mandats des Commissaires Aux Comptes KPMG et Deloitte Audit. Vu l'avis du Conseil d'Administration et en l'absence de remarque de Bank Al-Maghrib, l'Assemblée Générale décide de nommer en qualité de **Commissaires Aux Comptes de la Société**, pour une durée de trois (3) années :

- Le cabinet **KPMG**, sis au 11 boulevard Bir Kacem, Souissi, Rabat
- Le cabinet **Mazars**, sis au 101 boulevard Abdelmoumen, Casablanca

Les fonctions des Commissaires Aux Comptes, KPMG et Mazars, prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2022.

### **DIXIÈME RÉOLUTION**

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

## **III-3 Etats financiers sociaux et consolidés au 31 décembre 2019**

Voir pages suivantes.

## PRÉSENTATION DE RCI FINANCE MAROC

Créée en 2005, RCI Finance Maroc est filiale à 100% du groupe RCI Bank and Services (filiale à 100% de Renault). Présent dans 36 pays, le Groupe RCI Bank and Services propose des solutions financières et des services pour faciliter l'accès à la mobilité automobile des clients de l'Alliance Renault-Nissan-Mitsubishi.

La mission principale de RCI Finance Maroc est de contribuer à conquérir et à fidéliser les clients des marques Renault et Dacia dans le Royaume, en apportant une offre de financements et de services compétitive intégrée à leur politique commerciale. La société veille à maximiser sa rentabilité, tout en maintenant un haut niveau de sécurité financière.

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 et de pièces de rechange du réseau de concessionnaires.

## RÉSULTATS ET FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE 2019

Ce communiqué de presse fait suite à la tenue du Conseil d'Administration du 25 mars 2020 qui a arrêté les comptes sociaux et consolidés annuels.

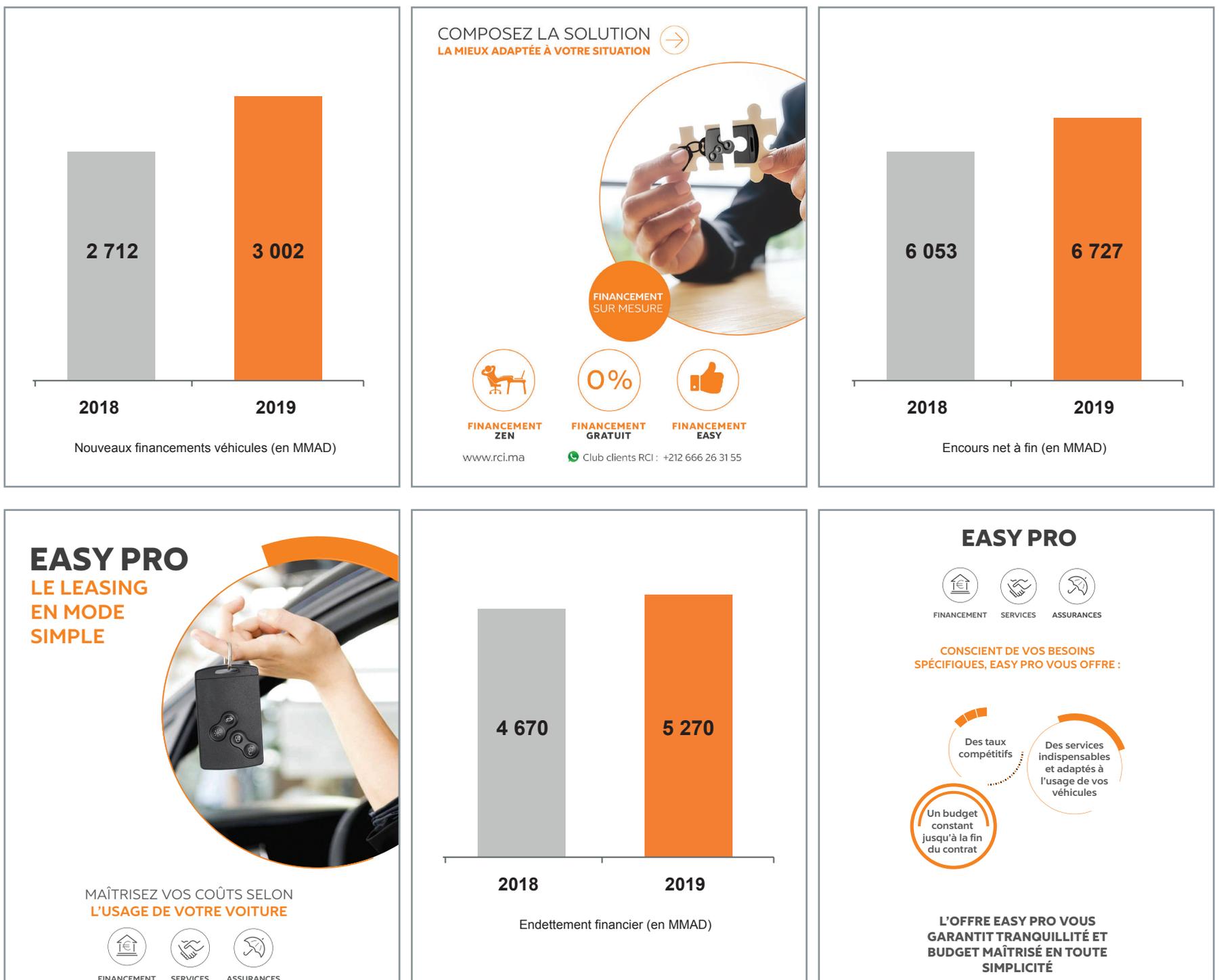
En 2019, RCI Finance Maroc poursuit la croissance de son activité et réalise, pour la première fois, une production de nouveaux financements véhicules supérieure à 3 milliards de Dirhams. Cette évolution constitue une hausse de près de 11% par rapport à l'an passé.

A fin 2019, le Produit Net Bancaire (PNB) est de 330 millions de Dirhams, en baisse de 11% par rapport à 2018, sous l'effet d'une moindre contribution des produits liés aux premiers loyers majorés.

L'encours (social) est en hausse, à 6,7 milliards de Dirhams. Les créances sur la Clientèle (y compris affacturage) s'élèvent à 5 464 MMAD, en croissance de près de 14% par rapport à fin décembre 2018. Les créances liées à l'activité Réseau (concessionnaires) s'élèvent à 1 264 MMAD, en hausse de 2% par rapport à fin 2018.

L'endettement financier atteint 5,3 milliards de Dirhams. La dette bancaire est en léger repli, à 3 350 MMAD, quand l'endettement lié aux Bons de Société de Financement (BSF) croît de 57% sur un an, à 1 920 MMAD.

En mars et en novembre, la société a lancé deux émissions de BSF, chacune pour 400 millions de Dirhams sur une maturité de 3 ans. La première a attiré un livre d'ordres de 8,4 milliards de Dirhams et a ainsi été sursouscrite plus de 21 fois. La seconde, également bien clôturée, a permis à RCI FM d'atteindre le taux le plus serré jamais payé à 3 ans par une société de financement marocaine depuis plusieurs années. Ces opérations démontrent la confiance des investisseurs dans la solidité financière de RCI FM ainsi que leur capacité à accompagner sa croissance.





**RCI FINANCE**  
MAROC

**ETATS FINANCIERS SOCIAUX DE RCI FINANCE MAROC**  
**AU 31/12/2019**

ACTIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
<b>Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public,</b>		
<b>Service des chèques postaux</b>	<b>361 878</b>	<b>2 889 359</b>
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	286 251 429	385 568 696
. A vue	66 286 381	16 493 496
. A terme	219 965 048	369 075 199
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>4 028 199 290</b>	<b>3 987 745 470</b>
. Crédits de trésorerie et à la consommation	3 975 903 624	3 928 448 689
. Crédits à l'équipement	-	-
. Crédits immobiliers	-	-
. Autres crédits	52 295 667	59 296 781
<b>Créances acquises par affectation</b>	<b>382 714 580</b>	<b>314 138 884</b>
Titres de transaction et de placement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
. Titres de propriété	-	-
<b>Autres actifs</b>	<b>323 401 598</b>	<b>236 110 341</b>
Titres d'investissement	-	-
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-
. Autres titres de créance	-	-
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	<b>11 978 000</b>	<b>11 978 000</b>
<b>Créances subordonnées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Immobilisations données en crédit-bail et en location</b>	<b>2 707 699 131</b>	<b>2 055 734 660</b>
<b>Immobilisations incorporelles</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>280 800</b>	<b>260 625</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7 740 886 705</b>	<b>6 994 426 035</b>

HORS BILAN	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>393 123 849</b>	<b>226 293 556</b>
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	393 123 849	226 293 556
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-
Titres achetés à réméré	-	-
Autres titres à livrer	-	-
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 706 280 000</b>	<b>1 363 700 000</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 250 000 000	1 020 000 000
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	456 280 000	343 700 000
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	31/12/2019	31/12/2018
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 520 662 095</b>	<b>1 235 570 606</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	7 768 864	5 117 789
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	400 115 443	361 480 688
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-
Produits sur titres de propriété	30 372 412	25 000 000
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 029 423 972	796 629 941
Commissions sur prestations de service	48 454 256	40 793 603
Autres produits bancaires	4 527 148	6 548 585
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>1 190 388 805</b>	<b>863 920 836</b>
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	122 501 345	122 637 038
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle	-	-
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	47 992 940	30 045 809
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 018 650 965	709 970 773
Autres charges bancaires	1 243 555	1 267 215
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>330 273 290</b>	<b>371 649 770</b>
Produits d'exploitation non bancaire	1 589 201	1 234 868
Charges d'exploitation non bancaire	-	-
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>190 362 691</b>	<b>162 388 763</b>
Charges de personnel	24 188 268	22 090 331
Impôts et taxes	4 305 039	421 273
Charges externes	157 481 800	138 832 717
Autres charges générales d'exploitation	4 253 451	925 308
DAP des immobilisations incorporelles et corporelles	134 133	119 134
<b>DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>94 133 442</b>	<b>67 874 377</b>
DAP pour créances et engagements par signature en souffrance	79 437 889	50 639 310
Pertes sur créances irrécouvrables	167 652	423 246
Autres dotations aux provisions	14 527 901	16 811 820
<b>REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>22 585 559</b>	<b>28 102 053</b>
RAP pour créances et engagements par signature en souffrance	13 265 641	16 890 389
Récupérations sur créances amorties	223 775	272 372
Autres reprises de provisions	9 096 143	10 939 293
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>69 951 917</b>	<b>170 723 552</b>
Produits non courants	1 246 893	408 819
Charges non courantes	2 381 486	238 586
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>68 817 323</b>	<b>170 893 784</b>
Impôts sur les résultats	28 341 768	57 536 098
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>40 475 556</b>	<b>113 357 686</b>

TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 526 419 390	1 205 104 040
(+) Récupérations sur créances amorties	223 775	272 372
(+) Produits d'exploitation non bancaire perçus	1 589 201	1 234 868
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	1 190 388 805	863 920 836
(-) Charges d'exploitation non bancaire versées	-	-
(-) Charges générales d'exploitation versées	191 363 152	162 099 396
(-) Impôts sur les résultats versés	57 536 098	46 466 574
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>88 944 310</b>	<b>134 124 474</b>
Variation des :		
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	149 110 152	-369 075 199
(+) Créances sur la clientèle	-180 577 398	-546 686 771
(+) Titres de transaction et de placement	-	-
(+) Autres actifs	-87 291 257	-45 655 680
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-651 964 471	-526 648 070
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-106 520 626	349 172 555
(+) Dépôts de la clientèle	-274 874	-253 238
(+) Titres de créance émis	712 728 161	348 225 809
(+) Autres passifs	229 145 794	444 883 681
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>64 355 481</b>	<b>-346 036 913</b>
<b>III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>153 299 791</b>	<b>-211 912 439</b>
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-20 176	-19 862
(+) Intérêts perçus	-	-
(+) Dividendes perçus	30 000 000	25 000 000
<b>IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>29 979 824</b>	<b>24 980 138</b>
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-
(+) Emission de dettes subordonnées	-	-
(+) Emission d'actions	-	-
(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-
(-) Intérêts versés	-	-
(-) Dividendes versés	-30 000 000	-30 000 000
<b>V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-30 000 000</b>	<b>-30 000 000</b>
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV + V)</b>	<b>153 279 615</b>	<b>-216 932 302</b>
<b>VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-89 868 130</b>	<b>127 064 171</b>
<b>VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>63 411 485</b>	<b>-89 868 130</b>

PASSIF	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
<b>Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 381 862 287</b>	<b>3 594 397 126</b>
. A vue	3 236 774	109 250 986
. A terme	3 378 625 514	3 485 146 140
<b>Dépôts de la clientèle</b>	<b>68 696</b>	<b>343 569</b>
. Comptes à vue créditeurs	-	-
. Comptes d'épargne	-	-
. Dépôts à terme	-	-
. Autres comptes créditeurs	68 696	343 569
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 951 446 276</b>	<b>1 238 718 115</b>
. Titres de créance négociables émis	1 951 446 276	1 238 718 115
. Emprunts obligataires émis	-	-
. Autres titres de créance émis	-	-
<b>Autres passifs</b>	<b>1 626 286 185</b>	<b>1 397 140 391</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>27 515 632</b>	<b>20 594 760</b>
<b>Provisions réglementées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>20 718 883</b>	<b>20 718 883</b>
<b>Ecart de réévaluation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	<b>402 729 691</b>	<b>319 372 004</b>
<b>Capital</b>	<b>289 783 500</b>	<b>289 783 500</b>
<b>Actionnaires.Capital non versé (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Report à nouveau (+/-)</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Résultats nets en instance d'affectation (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>40 475 556</b>	<b>113 357 686</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>7 740 886 705</b>	<b>6 994 426 035</b>

**ETAT DES SOLDES DE GESTION** en Dirhams

I - TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS	en Dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
(+) Intérêts et produits assimilés	407 884 307	366 598 477
(-) Intérêts et charges assimilés	171 503 185	153 691 748
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>236 381 122</b>	<b>212 906 729</b>
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 029 423 972	796 629 941
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	1 018 650 965	709 970 773
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>10 773 006</b>	<b>86 659 168</b>
(+) Commissions perçues	48 454 256	40 793 603
(-) Commissions servies	233 394	208 004
<b>Marge sur commissions</b>	<b>48 220 862</b>	<b>40 585 599</b>
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	-	-
(+) Résultat des opérations de change	501 913	40 318
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>501 913</b>	<b>40 318</b>
(+) Divers autres produits bancaires	34 396 388	31 457 959
(-) Diverses autres charges bancaires	1	3
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>330 273 290</b>	<b>371 649 770</b>
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	1 589 201	1 234 868
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-
(-) Charges générales d'exploitation	190 362 691	162 388 763
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>141 499 799</b>	<b>210 495 875</b>
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	-66 116 125	-33 899 796
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	-5 431 757	-5 872 528
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>69 951 917</b>	<b>170 723 552</b>
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 134 594</b>	<b>170 233</b>
(-) Impôts sur les résultats	28 341 768	57 536 098
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>40 475 556</b>	<b>113 357 686</b>

**II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT**

LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>40 475 556</b>	<b>113 357 686</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	134 133	119 134
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	14 527 901	16 811 820
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	2 381 486	238 586
(-) Reprises de provisions	9 096 143	10 939 293
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>48 422 932</b>	<b>119 587 934</b>
(-) Bénéfices distribués	-30 000 000	-30 000 000
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>18 422 932</b>	<b>89 587 934</b>

**INDICATION DES METHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉES PAR RCI FINANCE MAROC AU 31/12/2019**

**Activité :**  
RCI Finance Maroc est une société anonyme créée en 2007;  
Elle est régie par la loi n° 17-95 relative aux SA et par la loi n° 1-93-147 relative à l'exercice de l'activité des établissements de crédit et de leur contrôle.

La société RCI Finance Maroc a pour objet principal :

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

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

- Les états de synthèse sont établis dans le respect des principes comptables fondamentaux et des dispositions du plan comptable des établissements de crédit qui ont précisément pour but d'en assurer la pertinence, la fiabilité et la comparabilité dans le temps et dans l'espace.
- Les méthodes d'évaluation couvrent les principes, bases, conventions, règles et procédures adoptés pour la détermination de la valeur des éléments inscrits en comptabilité. Elles servent de base à l'enregistrement des opérations et à la préparation des états de synthèse.

**Créances sur clientèle**

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

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

**A - Pré douteux :**

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

**B- Douteux :**

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

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

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

**Provisions pour créances en souffrance**

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

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

**Agios sur créances en souffrance**

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

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

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



DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS		en Dirhams	
DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT	
Résultat courant d'après le compte de produits et charges	69 951 917		
(+) Réintégrations fiscales sur opérations courantes	97 853 366		
(-) Dédutions fiscales sur opérations courantes	69 118 416		
(=) Résultat courant théoriquement imposable	98 686 867		
(-) Impôt théorique sur résultat courant	36 514 141		
(=) Résultat courant après impôts	33 437 776		

#### II. INDICATIONS DU RÉGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LÉGALES SPÉCIFIQUES

DETAIL DES AUTRES ACTIFS		en Dirhams	
ACTIF		31/12/2019	
		31/12/2018	
INSTRUMENTS OPTIONNELS ACHETES			
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES			
DEBITEURS DIVERS	253 092 414	185 551 053	
Sommes dues par l'Etat	233 257 162	168 569 325	
Sommes dues par les organismes de prévoyance			
Sommes diverses dues par le personnel	287 043	382 902	
Comptes clients de prestations non bancaires			
Divers autres débiteurs	19 548 208	16 598 826	
VALEURS ET EMPLOIS DIVERS	70 309 184	50 559 289	
COMPTES DE REGULARISATION			
Comptes d'ajustement des opérations de hors bilan			
Comptes d'écarts sur devises et titres			
Résultats sur produits dérivés de couverture			
Charges à répartir sur plusieurs exercices			
Comptes de liaison entre siège, succursales et agences au Maroc			
Produits à recevoir et charges constatées d'avance	1 819 075	1 354 898	
Autres comptes de régularisation	68 490 109	49 204 391	
CREANCES EN SOUFFRANCE SUR OPERATIONS DIVERSES			
TOTAL	323 401 598	236 110 341	

COMMISSIONS		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2019	
		31/12/2018	
COMMISSIONS PERCUES :	48 454 256	40 793 603	
sur opérations avec les établissements de crédit			
sur opérations de change			
relatives aux interventions sur les marchés primaires de titres			
sur produits dérivés			
opérations sur titres en gestion et en dépôt			
sur moyens de paiement			
sur activités de conseil et d'assistance			
sur ventes de produits d'assurances			
sur autres prestations de service	48 454 256	40 793 603	
COMMISSIONS VERSEES	233 394	208 004	
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	233 394	208 004	

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES		en Dirhams	
		Etablissements de crédit et assimilés au Maroc	
		Etablissements de crédit et assimilés à l'étranger	
DETTE		Total	
		31/12/2019	
		31/12/2018	
COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS		3 236 774	109 250 986
VALEURS DONNEES EN PENSION			
- au jour le jour			
- à terme			
EMPRUNTS DE TRESORERIE		3 350 000 000	3 450 000 000
- au jour le jour			
- à terme		3 350 000 000	3 450 000 000
EMPRUNTS FINANCIERS			
AUTRES DETTES			
INTERETS COURUS A PAYER		28 625 514	35 146 140
TOTAL		3 381 862 287	3 594 397 126

CREANCES SUR LA CLIENTELE		en Dirhams	
		Secteur privé	
		Secteur public	
		Entreprises financières	
		Entreprises non financières	
		Autre clientèle	
		Total	
		31/12/2019	
		31/12/2018	
CREANCES DE TRESORERIE		1 842 049 129	1 239 925 000
- Comptes à vue débiteurs			
- Créances commerciales sur le Maroc		1 842 049 129	1 239 925 000
- Crédits à l'exportation			
- Autres crédits de trésorerie			
CREANCES A LA CONSOMMATION			
CREANCES A L'EQUIPEMENT			
CREANCES IMMOBILIERES			
AUTRES CREDITS			
CREANCES ACQUISES PAR AFFACTURAGE		136 941 000	314 138 884
INTERETS COURUS A RECEVOIR			10 097 526
CREANCES EN SOUFFRANCE			59 296 781
- Créances pré-douteuses			39 548 205
- Créances douteuses			19 748 576
- Créances compromises			-
TOTAL		1 978 990 129	2 603 707 586

PROVISIONS		en Dirhams	
		Encours	
		31/12/2018	
		31/12/2019	
PROVISIONS DEDUITES DE L'ACTIF SUR:		227 717 503	292 400 637
créances sur les établissements de crédit et assimilés			
créances sur la clientèle		198 385 566	245 475 294
titres de placement			
titres de participation et emplois assimilés			
immobilisations en crédit-bail et en location		29 331 937	46 925 343
autres actifs			
PROVISIONS INSCRITES AU PASSIF		20 594 760	27 515 632
Provisions pour risques d'exécution d'engagements par signature			
Provisions pour risques de change			
Provisions pour risques généraux		5 970 473	16 611 537
Provisions pour pensions de retraite et obligations similaires			
Provisions pour autres risques et charges		14 624 286	10 904 095
Provisions réglementées			
TOTAL GENERAL		248 312 263	319 916 268

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 2019			
Report à nouveau			5 667 884
Résultats nets en instance d'affectation		113 357 686	30 000 000
Résultat net de l'exercice			77 689 802
Prélèvements sur les bénéfices			
Autres prélèvements			
TOTAL A		113 357 686	TOTAL B 113 357 686

DETAIL DES AUTRES PASSIFS		en Dirhams	
PASSIF		31/12/2019	
		31/12/2018	
INSTRUMENTS OPTIONNELS VENDUS			
OPERATIONS DIVERSES SUR TITRES			
CREDITEURS DIVERS	635 010 483	615 033 047	
Sommes dues à l'Etat	37 066 861	63 732 817	
Sommes dues aux organismes de prévoyance	1 077 721	971 376	
Sommes diverses dues au personnel	2 795 975	2 294 650	
Sommes diverses dues aux actionnaires et associés			
Fournisseurs de biens et services	453 185 825	327 956 519	
Divers autres créditeurs	140 884 101	220 077 684	
COMPTES DE REGULARISATION	991 275 702	782 107 343	
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	991 275 702	782 107 343	
Autres comptes de régularisation			
TOTAL	1 626 286 185	1 397 140 391	

MARGE D'INTERET		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2019	
		31/12/2018	
INTERETS PERCUS	438 256 719	391 598 477	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les EC	7 768 864	5 117 789	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	400 115 443	361 480 688	
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	30 372 412	25 000 000	
INTERETS SERVIS	170 494 285	152 682 848	
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec les EC	122 501 345	122 637 038	
Intérêts et charges assimilés sur opérations avec la clientèle			
Intérêts et charges assimilés sur titres de créance émis	47 992 940	30 045 809	

CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION		en Dirhams	
LIBELLE		31/12/2019	
		31/12/2018	
Charges du personnel	24 188 268	22 090 331	
Impôts et taxes	4 305 039	421 273	
Charges externes	157 481 800	138 832 717	
Autres charges générales d'exploitation	4 253 451	925 308	
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations corporelles et incorporelles	134 133	119 134	
TOTAL	190 362 691	162 388 763	

CAPITAUX PROPRES		en Dirhams	
CAPITAUX PROPRES		31/12/2018	
		Affectation du résultat	
		Autres variations	
		Affectation du résultat	
Ecarts de réévaluation			
Réserves et primes liées au capital	319 372 004	83 357 686	402 729 691
Réserve légale	20 468 601	5 667 884	26 136 485
Autres réserves	298 903 403	77 689 802	376 593 205
Primes d'émission, de fusion et d'apport			
Capital	289 783 500		289 783 500
Capital appelé	289 783 500		289 783 500
Capital non appelé			
Certificats d'investissement			
Fonds de dotations			
Actionnaires. Capital non versé			
Report à nouveau (+/-)	1		1
Résultats nets en instance d'affectation (+/-)			
Résultat net de l'exercice (+/-)	113 357 686	-113 357 686	40 475 556
Total	722 513 191	-30 000 000	40 475 556

DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE		en Dirhams	
NATURE		Solde au début de l'exercice	
		Opérations comptables de l'exercice	
		Déclarations TVA de l'exercice	
		Solde fin d'exercice	
A. TVA collectée	4 894 686	146 296 287	6 846 935
B. TVA à récupérer	122 062 466	-862 557 345	175 679 963
- Sur charges	9 382 000	63 587 742	21 415 034
- Sur immobilisations	44 731 653	124 359 193	146 094 147
- Cumul crédit à déduire de l'exercice	67 948 812	-1 050 504 280	101 128 556
C. TVA due ou crédit de TVA = (A-B)	-117 167 780	1 010 805 882	-168 833 027

ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE		en Dirhams	
ENGAGEMENTS		31/12/2019	
		31/12/2018	
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE DONNES	393 123 849	226 293 556	
Engag. de financement en faveur d'établissements de crédit et assimilés			
Crédits documentaires import			
Acceptations ou engagements de payer			
Ouvertures de crédit confirmés			
Engagements de substitution sur émission de titres			
Engagements irrévocables de crédit-bail			
Autres engagements de financement donnés			
Engagements de financement en faveur de la clientèle	393 123 849	226 293 556	
Crédits documentaires import			
Acceptations ou engagements de payer			
Ouvertures de crédit confirmés	339 423 382	204 441 454	
Engagements de substitution sur émission de titres			
Engagements irrévocables de crédit-bail	53 700 467	21 852 102	
Autres engagements de financement donnés			
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés			
Crédits documentaires export confirmés			
Acceptations ou engagements de payer			
Garanties de crédits donnés			
Autres cautions, avais et garanties donnés			
Engagements en souffrance			
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle			
Garanties de crédits donnés			
Caution et garanties en faveur de l'administration publique			
Autres cautions et garanties donnés			
Engagements en souffrance			
ENGAGEMENTS DE FINANCEMENT ET DE GARANTIE RECUS	1 706 280 000	1 363 700 000	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 250 000 000	1 020 000 000	
Ouvertures de crédit confirmés	1 250 000 000	1 020 000 000	
Engagements de substitution sur émission de titres			
Autres engagements de financement reçus			
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	456 280 000	343 700 000	
Garanties de crédits	456 280 000	343 700 000	
Autres garanties reçues			
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers			
Garanties de crédits			
Autres garanties reçues			

DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS	
I. DATATION	
Date de clôture	31/12/2019
Date d'établissement des états de synthèse	20/03/2020
Date de tenue du conseil d'administration	24/03/2020
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'établissement des états de synthèse.	
II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1 <sup>ERE</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHESE	
Dates	
Indications des événements	
L'état d'urgence sanitaire lié à l'épidémie de COVID 19 n'entraîne pas d'ajustement dans les comptes de RCI Finance Maroc au 31 décembre 2019. Par ailleurs, la société dispose d'une réserve de liquidité, composée notamment de lignes de crédit confirmées, lui permettant d'assurer la continuité financière de son activité. La crise actuelle pourrait avoir des impacts sur l'activité commerciale de RCI Finance Maroc, une baisse des ventes du Groupe Renault Maroc pouvant entraîner un ralentissement dans l'origine de nouveaux financements. La conjoncture économique pourrait également impacter la solvabilité des clients et se répercuter sur le niveau du coût du risque.	
Des travaux sont en cours pour estimer l'impact de ces éléments sur les prévisions budgétaires de la société.	
Enfin, à ce stade de la crise, aucun impact n'est attendu dans la bonne tenue des instances sociales de RCI Finance Maroc.	

IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAI, EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT ET EN LOCATION SIMPLE											en Dirhams	
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements			Provisions		Montant net à la fin de l'exercice		
					Dotations au titre de l'exercice	Cumul des amortissements	Dotations au titre de l'exercice	Reprises de provisions	Cumul des provisions			
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN CREDIT-BAI ET EN LOCATION AVEC OPTION D'ACHAT</b>	2 850 790 817	1 624 005 854	932 219	4 493 678 943	978 136 425	1 731 801 513	21 433 107	3 259 253	55 242 479	2 706 634 952		
<b>CREDIT-BAI SUR IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>CREDIT-BAI MOBILIER</b>	2 811 770 137	1 624 005 854	932 219	4 434 843 772	978 136 425	1 731 801 513	2 585 798	1 975 351	6 310 738	2 696 731 821		
- Crédit-bail mobilier en cours	811 536	513 502	811 636	513 502	-	-	-	-	-	513 502		
- Crédit-bail mobilier loué	2 734 779 200	1 613 805 133	-1 854 767	4 350 439 159	978 161 074	1 654 303 525	-	-	-	2 696 156 635		
- Crédit-bail mobilier non loué après résiliation	76 179 241	9 687 219	1 975 351	83 891 110	1 975 351	77 497 988	2 555 798	1 975 351	6 310 738	62 384		
<b>CREDIT-BAI IMMOBILIER</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Crédit-bail immobilier en cours	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Crédit-bail immobilier loué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Crédit-bail immobilier non loué après résiliation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS IMPAYES</b>	6 614 347	-	-	5 261 481	-	-	-	-	-	5 261 481		
<b>CREANCES EN SOUFFRANCE</b>	32 406 333	-	-	53 573 691	-	-	-	-	-	4 641 850		
<b>IMMOBILISATIONS DONNEES EN LOCATION SIMPLE</b>	1 064 179	-	-	1 064 179	-	-	-	-	-	1 064 179		
<b>BIENS MOBILIER EN LOCATION SIMPLE</b>	1 064 179	-	-	1 064 179	-	-	-	-	-	1 064 179		
<b>BIENS IMMOBILIER EN LOCATION SIMPLE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS COURUS A RECEVOIR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS RESTRUCTURES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS IMPAYES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>LOYERS EN SOUFFRANCE</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>TOTAL</b>	2 851 854 996	1 624 005 854	932 219	4 494 743 122	978 136 425	1 731 801 513	21 433 107	3 259 253	55 242 479	2 707 699 131		

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES											en Dirhams	
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions			Cumul	Montant net à la fin de l'exercice			
					Dotations au titre de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements et/ou provisions sur immobilisations sorties					
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	409 000	-	-	409 000	409 000	-	-	-	409 000	0		
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409 000	-	-	409 000	409 000	-	-	-	409 000	0		
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	643 841	162 773	-	806 614	272 547	253 267	-	525 814	280 800	280 800		
- IMMOBILES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Immeubles d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Immeubles d'exploitation, Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- MOBILIER ET MATERIEL D'EXPLOITATION	643 841	162 773	-	806 614	272 547	253 267	-	525 814	280 800	280 800		
- Mobilier de bureau d'exploitation	319 164	162 773	-	481 937	105 132	150 978	-	256 110	225 827	225 827		
- Matériel de bureau d'exploitation	126 993	-	-	126 993	57 442	19 361	-	76 803	50 190	50 190		
- Matériel informatique	197 684	-	-	197 684	109 974	82 928	-	192 901	4 783	4 783		
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- IMMOB. CORPORELLES HORS EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Total</b>	1 052 841	162 773	-	1 215 614	681 547	253 267	-	934 814	280 800	280 800		

VENTILATION DES EMPLOIS ET DES RESSOURCES SUIVANT LA DUREE RESIDUELLE							en Dirhams	
	Ds 1 mois	1 moisDs 3 mois	3 moisDs 1 an	1 an sDs 5 ans	D > 5 ans	TOTAL		
<b>ACTIF</b>								
Créances sur les EC et ass.	-	-	-	-	-	-	-	-
Créances sur la clientèle	687 685 954	1 144 909 400	1 696 505 848	1 283 836 593	73 451 684	4 886 389 479		
Titres de créance	-	-	-	-	-	-		
Créances subordonnées	-	-	-	-	-	-		
Credit-bail et assimilé	170 008 908	122 456 934	514 577 722	1 044 901 436	460 000	1 852 405 000		
<b>TOTAL</b>	857 694 862	1 267 366 334	2 211 083 570	2 328 738 029	73 911 684	6 738 794 479		
<b>PASSIF</b>								
Dettes envers les EC et ass.	350 000 000	400 000 000	1 200 000 000	1 400 000 000	-	3 350 000 000		
Dettes envers la clientèle	-	-	-	-	-	-		
Titres de créance émis	-	200 000 000	520 000 000	1 200 000 000	-	1 920 000 000		
Emprunts subordonnés	-	-	-	-	20 178 000	20 178 000		
<b>TOTAL</b>	350 000 000	600 000 000	1 720 000 000	2 600 000 000	20 178 000	5 290 178 000		

CONCENTRATION DES RISQUES SUR UN MEME BENEFICIAIRE						en Dirhams	
Nombre	Montant global des risques	Montant des risques dépassant 10% des fonds propres				Montant des titres détenus dans le capital des bénéficiaires	
		crédits par décaissement	crédits par signature				
14	601 105	396 000	205 105	-	-	-	

TITRES DE PARTICIPATION ET EMPLOIS ASSIMILES									en Dirhams	
Dénomination de la société émettrice	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur comptable nette	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au CPC de l'exercice	
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net		
<b>Participations dans les entreprises liées</b>				11 978 000	11 978 000	31/12/2019	39 038 972	32 078 961	30 000 000	
RDFM	Société de courtage d'assurances	2 000 000	100%	11 978 000	11 978 000	31/12/2019	39 038 972	32 078 961	30 000 000	
<b>Autres titres de participation</b>				-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL</b>				11 978 000	11 978 000	-	39 038 972	32 078 961	30 000 000	

PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS								en Dirhams	
Date de retrait	Nature	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur comptable nette	Produit de cession	Plus-values de cession	Moins-values de cession		
<b>TOTAL</b>		522 172 320	417 103 217	105 069 103	68 787 692	1 461 294	-	37 742 705	

RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS DES TROIS DERNIERS EXERCICES					en Dirhams		
	Exercice N	Exercice N-1	Exercice N-2				
<b>CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES</b>	753 707 629	743 232 074	659 871 584				
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>							
1- Produit net bancaire	330 273 290	371 649 770	324 333 377				
2- Résultat avant impôts	68 817 323	170 893 784	162 471 930				
3- Impôts sur les résultats	28 341 768	57 536 098	46 466 574				
4- Bénéfices distribués	-	-	-				
5- Résultats non distribués (mis en réserve ou en instance d'affectation)	40 475 556	113 357 686	116 005 356				
<b>RESULTAT PAR TITRE (en Dirhams)</b>							
Résultat net par action ou part sociale	14	39	40				
Bénéfice distribué par action ou part sociale	-	-	-				
<b>PERSONNEL</b>							
Montants des rémunérations brutes de l'exercice	24 188 268	22 090 331	16 768 920				
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	38	42	38				

PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL					en Dirhams	
<b>I - RESULTAT NET COMPTABLE</b>						
. Bénéfice net				40 475 556		
. Perte nette				-		
<b>II - REINTEGRATIONS FISCALES</b>				138 309 142		
1- Courantes				126 195 133		
- Impôt sur les sociétés				32 229 344		
- Provisions				93 965 790		
2- Non courantes				12 114 009		
<b>III - DEDUCTIONS FISCALES</b>				102 185 326		
1- Courantes				69 116 416		
2- Non courantes				33 066 910		
<b>TOTAL</b>				0		76 599 372
<b>IV - RESULTAT BRUT FISCAL</b>						76 599 372
. Bénéfice brut si T1 > T2 (A)						76 599 372
. Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)						-
<b>V - REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>						-
. Exercice n-4						-
. Exercice n-3						-
. Exercice n-2						-
. Exercice n-1						-
<b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>						-
. Bénéfice net fiscal (A - C)						76 599 372
. Déficit net fiscal (B)						-
<b>VII - CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>						-
<b>VIII - CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>						-
. Exercice n-4						-
. Exercice n-3						-
. Exercice n-2						-
. Exercice n-1						-

REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL			
Montant du capital:	289 783 500	DHS	
Montant du capital social souscrit et non appelé			
Valeur nominale des titres	100	DHS	
<b>Nom des actionnaires ou associés</b>	<b>Adresse</b>	<b>Nombre de titres détenus</b>	<b>Part du capital détenue %</b>
		Exercice précédent	Exercice actuel
RCI BANQUE SA	15 rue d'Uzès, 75002 Paris, France	2 897 831	2 897 831
Claudio VEZZOSI	68 bis boulevard Abdelkrim El khattabi, Casablanca, Maroc	1	1
Alessandro GARZIA	17 rue des Batignolles, 75017 Paris, France	0	0
François GUIONNET	1 allée du Merle Moqueur, 91370 Verrières le Buisson, France	0	1
Mouna BADRANE	Résidence El Hamd App 180, 20000 Casablanca, Maroc	1	1
Autres	-	2	0
<b>Total</b>		<b>2 897 835</b>	<b>2 897 835</b>

EFFECTIFS (en nombre)			
	<b>EFFECTIFS</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Effectifs rémunérés		49	48
Effectifs utilisés		49	48
Effectifs équivalent plein temps		49	48
Effectifs administratifs et techniques (équivalent plein temps)		32	31
Effectifs affectés à des tâches bancaires (équivalent plein temps)		17	17
Cadres (équivalent plein temps)		26	31
Employés (équivalent plein temps)			



## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DE RCI FINANCE MAROC AU 31/12/2019

ACTIF CONSOLIDE		En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	362	2 889	
<b>Créances sur les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>313 233</b>	<b>417 904</b>	
. A vue	93 268	48 829	
. A terme	219 965	369 075	
<b>Créances sur la clientèle</b>	<b>4 028 199</b>	<b>3 987 745</b>	
. Crédits de trésorerie et à la consommation	3 975 904	3 928 449	
. Crédits à l'équipement	-	-	
. Crédits immobiliers	-	-	
. Autres crédits	52 296	59 297	
<b>Opération de crédit-bail et de location</b>	<b>1 891 859</b>	<b>1 388 475</b>	
<b>Créances acquises par affacturage</b>	<b>382 715</b>	<b>314 139</b>	
<b>Titres de transaction et de placement</b>	-	-	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	
. Autres titres de créance	-	-	
. Titres de propriété	-	-	
<b>Autres actifs</b>	<b>356 734</b>	<b>260 334</b>	
<b>Titres d'investissement</b>	-	-	
. Bons du Trésor et valeurs assimilées	-	-	
. Autres titres de créance	-	-	
<b>Titres de participation et emplois assimilés</b>	-	-	
<b>Créances subordonnées</b>	-	-	
<b>Immobilisations incorporelles</b>	-	-	
<b>Immobilisations corporelles</b>	<b>281</b>	<b>261</b>	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 973 382</b>	<b>6 371 747</b>	

CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES		En milliers de dirhams	
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>		<b>731 537</b>	
Capitaux propres à l'ouverture		704 994	
Augmentation de capital		-	
Distributions		-30 000	
Résultat consolidé		56 543	

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

ENGAGEMENT HORS BILAN CONSOLIDES		En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018	
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>393 124</b>	<b>226 294</b>	
Engagements de financement donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	-	-	
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	393 124	226 294	
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	-	-	
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	-	-	
Titres achetés à réméré	-	-	
Autres titres à livrer	-	-	
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 706 280</b>	<b>1 363 700</b>	
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 250 000	1 020 000	
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	456 280	343 700	
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	31/12/2019	31/12/2018	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>494 214</b>	<b>451 514</b>	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	7 769	5 118	
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	400 115	361 481	
Intérêts et produits assimilés sur titres de créance	-	-	
Produits sur titres de propriété	372	-	
Produits sur opérations de crédit-bail et de location	32 976	37 573	
Commissions sur prestations de service	48 454	40 794	
Autres produits bancaires	4 527	6 549	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION BANCAIRE</b>	<b>171 738</b>	<b>153 950</b>	
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	122 501	122 637	
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec la clientèle	-	-	
Intérêts et charges assimilées sur titres de créance émis	47 993	30 046	
Charges sur opérations de crédit-bail et de location	-	-	
Autres charges bancaires	1 244	1 267	
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>322 477</b>	<b>297 564</b>	
Produits d'exploitation non bancaire	49 929	46 901	
Charges d'exploitation non bancaire	-	-	
<b>CHARGES GENERALES D'EXPLOITATION</b>	<b>191 847</b>	<b>162 690</b>	
Charges de personnel	24 188	22 090	
Impôts et taxes	5 445	425	
Charges externes	157 827	139 129	
Autres charges générales d'exploitation	4 253	925	
Dotations aux amortissements et provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	134	119	
<b>DOTATIONS AUX PROV. ET PERTES SUR CREANCES IRRECOURVABLES</b>	<b>94 133</b>	<b>67 874</b>	
Dotations aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	79 438	50 639	
Pertes sur créances irrécouvrables	168	423	
Autres dotations aux provisions	14 528	16 812	
<b>REPRISES DE PROV. ET RECUP. SUR CREANCES AMORTIES</b>	<b>22 586</b>	<b>28 102</b>	
Reprise aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	13 266	16 890	
Récupérations sur créances amorties	224	272	
Autres reprises de provisions	9 096	10 939	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>109 011</b>	<b>142 002</b>	
Produits non courants	1 247	409	
Charges non courantes	2 438	239	
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>107 819</b>	<b>142 173</b>	
Impôts sur les résultats	51 277	53 297	
<b>RESULTAT NET DU GROUPE</b>	<b>56 543</b>	<b>88 875</b>	

PASSIF CONSOLIDE		En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018	
Banques centrales, Trésor public, Service des chèques postaux	-	-	
<b>Dettes envers les établissements de crédit et assimilés</b>	<b>3 385 678</b>	<b>3 597 341</b>	
. A vue	7 052	112 195	
. A terme	3 378 626	3 485 146	
<b>Dépôts de la clientèle</b>	-	-	
. Comptes à vue créditeurs	-	-	
. Comptes d'épargne	-	-	
. Dépôts à terme	-	-	
. Autres comptes créditeurs	-	-	
<b>Titres de créance émis</b>	<b>1 951 446</b>	<b>1 238 718</b>	
. Titres de créance négociables émis	1 951 446	1 238 718	
. Emprunts obligataires émis	-	-	
. Autres titres de créance émis	-	-	
<b>Autres passifs</b>	<b>853 840</b>	<b>786 733</b>	
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<b>30 163</b>	<b>23 242</b>	
<b>Provisions réglementées</b>	-	-	
<b>Subventions, fonds publics affectés et fonds spéciaux de garantie</b>	-	-	
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>20 719</b>	<b>20 719</b>	
<b>Ecarts de réévaluation</b>	-	-	
<b>Réserves et primes liées au capital</b>	-	-	
<b>Capital</b>	<b>289 784</b>	<b>289 784</b>	
Actionnaires, Capital non versé (-)	-	-	
<b>Réserves consolidées, écarts de réévaluation, écarts de conversion et différence sur mises en équivalence</b>	<b>385 211</b>	<b>326 335</b>	
- Part du groupe	385 211	326 335	
<b>Résultat net de l'exercice (+/-)</b>	<b>56 543</b>	<b>88 875</b>	
- Part du groupe	56 543	88 875	
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 973 382</b>	<b>6 371 747</b>	

ETAT DES SOLDES DE GESTION CONSOLIDE		en Dirhams	
I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS		31/12/2019	31/12/2018
<b>LIBELLE</b>			
(+) Intérêts et produits assimilés	407 884	366 598	
(-) Intérêts et charges assimilées	170 494	152 683	
<b>MARGE D'INTERET</b>	<b>237 390</b>	<b>213 916</b>	
(+) Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	32 976	37 573	
(-) Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	-	-	
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et de location</b>	<b>32 976</b>	<b>37 573</b>	
(+) Commissions perçues	48 454	40 794	
(-) Commissions servies	-	-	
<b>Marge sur commissions</b>	<b>48 454</b>	<b>40 794</b>	
(+) Résultat des opérations sur titres de transaction	-	-	
(+) Résultat des opérations sur titres de placement	372	-	
(+) Résultat des opérations de change	-	-	
(+) Résultat des opérations sur produits dérivés	-	-	
<b>Résultat des opérations de marché</b>	<b>372</b>	-	
(+) Divers autres produits bancaires	4 527	6 549	
(-) Diverses autres charges bancaires	1 244	1 267	
<b>PRODUIT NET BANCAIRE</b>	<b>322 477</b>	<b>297 564</b>	
(+) Résultat des opérations sur immobilisations financières	-	-	
(+) Autres produits d'exploitation non bancaire	49 929	46 901	
(-) Autres charges d'exploitation non bancaire	-	-	
(-) Charges générales d'exploitation	191 847	162 690	
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>	<b>180 558</b>	<b>181 775</b>	
(+) Dotations nettes des reprises aux provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	66 116	33 900	
(+) Autres dotations nettes de reprises aux provisions	5 432	5 873	
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>109 011</b>	<b>142 002</b>	
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-1 191</b>	<b>170</b>	
(-) Impôts sur les résultats	51 277	53 297	
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>56 543</b>	<b>88 875</b>	

### II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT CONSOLIDE

LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018
<b>(+/-) RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>56 543</b>	<b>88 875</b>
(+) Dotations aux amortissements et aux provisions des immobilisations incorporelles et corporelles	134	119
(+) Dotations aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières	-	-
(+) Dotations aux provisions pour risques généraux	14 528	16 812
(+) Dotations aux provisions réglementées	-	-
(+) Dotations non courantes	2 438	239
(-) Reprises de provisions	9 096	10 939
(-) Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	-	-
(-) Plus-values de cession des immobilisations financières	-	-
(+) Moins-values de cession des immobilisations financières	-	-
(-) Reprises de subventions d'investissement reçues	-	-
<b>(+/-) CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>64 547</b>	<b>95 106</b>
(-) Bénéfices distribués	-	-
<b>(+/-) AUTOFINANCEMENT</b>	<b>64 547</b>	<b>95 106</b>



LISTE DES ENTREPRISES CONSOLIDÉES AU 31/12/2019										
Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
							RDFM	PLACE BANDOENS, CASABLANCA	Société de courtage	

LISTE DES ENTREPRISES ENTRÉES ET DES ENTREPRISES SORTIES DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION DU 01/01/2019 AU 31/12/2019										
Dénomination de la société consolidée	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Capital social	% du contrôle	% d'intérêts	Contribution au résultat consolidé	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Méthode de consolidation
							Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
							Entreprises entrées	NEANT		
Entreprises sorties	NEANT									

LISTE DES ENTREPRISES LAISSÉES EN DEHORS DU PERIMÈTRE DE CONSOLIDATION AU 31/12/2019									
Dénomination de la société	Adresse du siège social	Secteur d'activité	Montant des capitaux propres	% du contrôle	% d'intérêts	Extrait des derniers états de synthèse de la société consolidée			Motifs justifiant l'exclusion du périmètre de consolidation
						Date de clôture de l'exercice	Situation nette	Résultat net	
						NEANT			

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDÉ				En milliers de dirhams	
LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018			
(+) Produits d'exploitation bancaire perçus	1 525 673	1 205 104			
(+) Récupérations sur créances amorties	224	272			
(+) Produits divers d'exploitation perçus	49 929	46 307			
(-) Charges d'exploitation bancaire versées	-1 190 389	-863 921			
(-) Charges diverses d'exploitation payées	-	-			
(-) Charges générales d'exploitation versées	-192 158	-161 807			
(-) Impôts sur les résultats versés	-72 256	-60 390			
<b>I.Flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et charges</b>	<b>121 024</b>	<b>165 566</b>			
<u>Variation des actifs d'exploitation :</u>					
(+) Créances sur les établissements de crédit et assimilés	149 110	-369 075			
(+) Créances sur la clientèle	-180 577	-546 687			
(+) Titres de transaction et de placement	-	-			
(+) Autres actifs	-96 401	-52 081			
(+) Immobilisations données en crédit-bail et en location	-651 964	-526 648			
<u>Variation des passifs d'exploitation :</u>					
(+) Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	-106 521	349 173			
(+) Dépôts de la clientèle	-275	-253			
(+) Titres de créance émis	712 728	348 226			
(+) Autres passifs	229 951	447 054			
<b>II.Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>56 051</b>	<b>-350 291</b>			
<b>III.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'EXPLOITATION (I + II)</b>	<b>177 075</b>	<b>-184 726</b>			
(+) Produit des cessions d'immobilisations financières	-	-			
(+) Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	-	-			
(-) Acquisition d'immobilisations financières	-	-			
(-) Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-20	-20			
(+) Intérêts perçus	-	-			
(+) Dividendes perçus	-	-			
<b>IV.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-20</b>	<b>-20</b>			
(+) Subventions, fonds publics et fonds spéciaux de garantie reçus	-	-			
(+) Emission de dettes subordonnées	-	-			
(+) Emission d'actions	-	-			
(-) Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-			
(-) Intérêts versés	-	-			
(-) Dividendes versés	-30 000	-30 000			
<b>V.FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>-30 000</b>	<b>-30 000</b>			
<b>VI.VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE (III+ IV +V)</b>	<b>147 055</b>	<b>-214 745</b>			
<b>VII.TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>-60 477</b>	<b>154 268</b>			
<b>VIII.TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>86 577</b>	<b>-60 477</b>			

CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES							
CREANCES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/2019	Total 31/12/2018
	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			
COMPTES ORDINAIRES DEBITEURS	65	93 268	-	-	-	93 333	51 429
VALEURS DONNEES EN PENSION	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-	-
PRETS DE TRESORERIE	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-	-
PRETS FINANCIERS	-	-	-	-	-	-	-
AUTRES CREANCES	-	-	-	-	-	-	-
INTERETS COURUS A RECEVOIR	-	-	-	-	-	-	-
CREANCES EN SOUFFRANCE	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>65</b>	<b>93 268</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>93 333</b>	<b>51 429</b>

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES									
Nature	Montant brut au début de l'exercice	Montant des acquisitions au cours de l'exercice	Montant des cessions ou retraits au cours de l'exercice	Montant brut à la fin de l'exercice	Amortissements et/ou provisions			Montant net à la fin de l'exercice	
					Montant des amortissements et/ou provisions début de l'exercice	Dotations au titre de l'exercice	Montant des amortissements sur immobilisations sorties		
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>409 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 000</b>	<b>409 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>409 000</b>	<b>-0</b>
- Droit au bail	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations incorporelles d'exploitation	409 000	-	-	409 000	409 000	-	-	409 000	-0
- Immobilisations incorporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>643 841</b>	<b>162 773</b>	<b>-</b>	<b>806 614</b>	<b>272 547</b>	<b>253 267</b>	<b>-</b>	<b>525 814</b>	<b>280 800</b>
- IMMEUBLES D'EXPLOITATION	319 164	162 773	-	481 937	105 132	150 978	-	256 110	225 827
- Terrain d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Bureaux	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles d'exploitation, Logements de fonction	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- MOBILIER ET MATERIEL	643 841	162 773	-	806 614	272 547	253 267	-	525 814	280 800
- Mobilier de bureau d'exploitation	319 164	162 773	-	481 937	105 132	150 978	-	256 110	225 827
- Matériel de bureau d'exploitation	126 993	-	-	126 993	57 442	19 361	-	76 803	50 190
- Matériel informatique	197 684	-	-	197 684	109 974	82 928	-	192 901	4 783
- Matériel roulant rattaché à l'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres matériels d'exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- AUTRES IMMOB. CORPORELLES D'EXPLOITATION	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- IMMOB. CORPORELLES HORS EXPLOITAT.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Terrains hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Immeubles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Mobilier et matériel hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Autres immobilisations corporelles hors exploitation	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 052 841</b>	<b>162 773</b>	<b>-</b>	<b>1 215 614</b>	<b>681 547</b>	<b>253 267</b>	<b>-</b>	<b>934 814</b>	<b>280 800</b>

DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT ET ASSIMILES							
DETTES	Etablissements de crédit et assimilés au Maroc					Total 31/12/2019	Total 31/12/2018
	Bank Al-Maghrib, Trésor Public et Service des Chèques Postaux	Banques au Maroc	Autres établissements de crédit et assimilés au Maroc	Etablissements de crédit à l'étranger			
<b>COMPTES ORDINAIRES CREDITEURS</b>	-	7 052	-	-	-	7 052	112 195
<b>VALEURS DONNEES EN PENSION</b>	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	-	-	-	-	-	-
<b>EMPRUNTS DE TRESORERIE</b>	-	-	-	-	-	-	-
- au jour le jour	-	-	-	-	-	-	-
- à terme	-	3 350 000	-	-	-	3 350 000	3 450 000
<b>PRETS FINANCIERS</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>AUTRES DETTES</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>INTERETS COURUS A PAYER</b>	-	28 626	-	-	-	28 626	35 146
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>3 385 678</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 385 678</b>	<b>3 597 341</b>

**Deloitte**

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
La Marina - Casablanca

**KPMG**

11, Avenue Bir Kacem  
Souissi 10000  
Rabat

Aux Actionnaires de  
**RCI FINANCE MAROC**  
44, Boulevard Khaled Bnou Loualid  
Aïn Sebâa - Casablanca

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2019**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société RCI FINANCE MAROC SA et de sa filiale (Groupe RCI FINANCE MAROC), comprenant le bilan au 31 décembre 2019, 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 731.537 KMAD dont un bénéfice net consolidé de 56.543 KMAD.

**Responsabilité de la Direction**

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

**Responsabilité des auditeurs**

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

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

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

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

**Opinion sur les états financiers consolidés**

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe RCI FINANCE MAROC constituée par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable au Maroc.

Casablanca, le 27 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Deloitte Audit  
Bd Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C - Tour Ivoire 3 - 3ème étage  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 23 47 84  
Fax: 05 22 23 40 59

Hicham BELEMQADEM  
Associé

KPMG SA

K.P.M.G  
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 87 02 (à 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11

Fouad LAHGAZI  
Associé