

# RCI FINANCE MAROC

## ACTUALISATION N°1 DU DOCUMENT DE REFERENCE RELATIF A L'EXERCICE 2024

---

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2024 a été enregistré par l'AMMC en date du 28 novembre 2025 sous la référence EN/EM/033/2025.

Le document de référence relatif à l'exercice 2024 enregistré par l'AMMC en date du 10 septembre 2025 sous la référence n° EN/EM/016/2025 n'a pas fait l'objet d'actualisation.

Le document de référence relatif à l'exercice 2024 précité ainsi que ses actualisations ne peuvent servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dûment visé par l'AMMC.

---

## **Avertissement**

**La présente actualisation modifie et complète les données contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2024 enregistré par l'AMMC en date du 10 septembre 2025 sous la référence EN/EM/016/2025.**

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

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

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

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

## SOMMAIRE

<b>Abréviations</b> .....	<b>6</b>
<b>Définitions</b> .....	<b>7</b>
<b>PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES</b> .....	<b>8</b>
<b>I. Le Président du Conseil d'Administration</b> .....	<b>9</b>
<b>II. Les Commissaires aux Comptes</b> .....	<b>10</b>
<b>III. L'organisme conseil</b> .....	<b>11</b>
<b>IV. Le responsable de l'information et de la communication financière</b> .....	<b>12</b>
<b>PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE RCI FINANCE MAROC</b> .....	<b>13</b>
<b>I. Renseignements à caractère général</b> .....	<b>14</b>
<b>II. Renseignements sur le capital de RCI Finance Maroc</b> .....	<b>16</b>
<b>II.1. Composition du capital</b> .....	<b>16</b>
<b>II.2. Actionnariat actuel</b> .....	<b>16</b>
<b>III. Endettement de RCI Finance Maroc</b> .....	<b>16</b>
<b>III.1. Dettes privées</b> .....	<b>16</b>
<b>III.2. Dette bancaire</b> .....	<b>17</b>
<b>III.3. Engagements Hors Bilan</b> .....	<b>18</b>
<b>PARTIE III. ACTIVITE DE RCI FINANCE MAROC</b> .....	<b>20</b>
<b>I. Faits marquants de l'émetteur en 2025</b> .....	<b>21</b>
<b>I. Filiale de RCI Finance Maroc</b> .....	<b>21</b>
<b>I.1. Organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc</b> .....	<b>21</b>
<b>I.2. Présentation de RDFM</b> .....	<b>21</b>
<b>I.3. Analyse de l'activité d'assurance de RDFM entre S1 2024 et S1 2025</b> .....	<b>21</b>
<b>II. Secteur d'activité de RCI Finance Maroc</b> .....	<b>23</b>
<b>II.1. Indicateurs et données chiffrées du secteur du crédit à la consommation</b> .....	<b>23</b>
<b>IV. Produits de RCI Finance Maroc</b> .....	<b>26</b>
<b>IV.1. Activité crédit clientèle</b> .....	<b>27</b>
<b>IV.2. Activité crédit réseau</b> .....	<b>29</b>
<b>PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES</b> .....	<b>32</b>
<b>I. Stratégie d'investissement</b> .....	<b>33</b>

<b>PARTIES VII. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE RCI FINANCE MAROC .....</b>	<b>34</b>
<b>I. Informations financières consolidées sélectionnées entre 2024 et le premier semestre de 2025.</b>	<b>35</b>
<b>II. Attestations des examens limités .....</b>	<b>35</b>
<b>II.1. Comptes consolidés .....</b>	<b>35</b>
<b>II.2. Comptes sociaux.....</b>	<b>37</b>
<b>III. Périmètre et méthodes de consolidation.....</b>	<b>39</b>
<b>IV. Analyse du compte de résultat consolidé en normes marocaines.....</b>	<b>39</b>
<b>IV.1. Produits d’exploitation bancaire .....</b>	<b>39</b>
<b>IV.2. Marge d’intérêt .....</b>	<b>40</b>
<b>IV.3. Marge sur commissions .....</b>	<b>40</b>
<b>IV.4. Résultat des opérations de crédit-bail et de location.....</b>	<b>41</b>
<b>IV.5. Autres produits et charges bancaires .....</b>	<b>41</b>
<b>IV.6. Produit net bancaire .....</b>	<b>41</b>
<b>IV.7. Marge opérationnelle.....</b>	<b>42</b>
<b>IV.8. Frais généraux .....</b>	<b>42</b>
<b>IV.9. Résultat brut d’exploitation .....</b>	<b>43</b>
<b>IV.10. Dotations nettes aux provisions.....</b>	<b>43</b>
<b>IV.11. Résultat net.....</b>	<b>44</b>
<b>IV.12. Capacité d’autofinancement .....</b>	<b>45</b>
<b>V. Analyse de la solvabilité et structure du bilan consolidé .....</b>	<b>46</b>
<b>V.1. Etude de la structure bilancielle consolidée .....</b>	<b>46</b>
<b>V.2. Ratio de solvabilité réglementaire de RCI Finance Maroc .....</b>	<b>49</b>
<b>V.3. Rentabilité financière.....</b>	<b>50</b>
<b>V.4. Rentabilité des actifs .....</b>	<b>50</b>
<b>V.5. Base de calcul de la provision.....</b>	<b>50</b>
<b>VI. Tableau des flux de trésorerie.....</b>	<b>52</b>
<b>VII. Indicateurs consolidés au 30 septembre 2025 .....</b>	<b>54</b>
<b>PARTIE VIII. PERSPECTIVES .....</b>	<b>56</b>
<b>PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS .....</b>	<b>59</b>
<b>PARTIE X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES .....</b>	<b>61</b>

<b>PARTIE XI. FACTEURS DE RISQUE</b> .....	<b>63</b>
<b>I. Risque client</b> .....	<b>64</b>
<b>II. Risque de taux de sortie</b> .....	<b>64</b>
<b>III. Risque taux refinancement</b> .....	<b>64</b>
<b>IV. Risque de liquidité</b> .....	<b>64</b>
<b>V. Risque de modification du cadre réglementaire</b> .....	<b>65</b>
<b>VI. Risque fiscal</b> .....	<b>65</b>
<b>VII. Risque de remboursement anticipé</b> .....	<b>65</b>
<b>VIII. Risque Opérationnel</b> .....	<b>65</b>
<b>IX. Le risque de dépendance aux ventes de Renault au Maroc</b> .....	<b>66</b>
<b>X. Le risque lié à la composition du portefeuille clients de RCI</b> .....	<b>66</b>
<b>XI. Le risque lié à la concentration de certains concessionnaires dans l'encours réseau de RCI</b> .....	<b>66</b>
<b>XII. Le risque de change</b> .....	<b>67</b>
<b>XIII. Risque relatif à l'environnement et au changement climatique</b> .....	<b>67</b>
<b>PARTIE XII. ANNEXES</b> .....	<b>68</b>

## Abréviations

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

## Définitions

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

## **PARTIE I. ATTESTATIONS ET COORDONNEES**

## I. Le Président du Conseil d'Administration

### Identité

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

### Attestation

#### **Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024 de RCI Finance Maroc**

Le Président du Conseil d'Administration atteste que les données de la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2024 dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité.

Par ailleurs, il atteste que le document de référence relatif à l'exercice 2024 tel qu'enregistré par l'AMMC en date du 10 septembre 2025 sous le numéro EN/EM/016/2025 a été réexaminé et que l'ensemble des informations qu'il contient demeurent valides, hormis celles faisant l'objet de la présente actualisation.

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

## II. Les Commissaires aux Comptes

### Identité

<b>Prénom et nom</b>	Rachid BOUMEHRAZ	Taha FERDAOUS
<b>Dénomination ou raison sociale</b>	FIDAROC GRANT THORNTON	Forvis Mazars
<b>Adresse</b>	7, Boulevard Driss Slaoui Casablanca	Avia Business Center Boulevard Sidi Abdellah Cherif - Anfa Casablanca
<b>Numéro de téléphone</b>	(212) 5 22 54 48 00	(212) 5 22 43 34 23
<b>Numéro de fax</b>	(212) 5 22 29 66 70	(212) 5 22 42 34 00
<b>Adresse électronique</b>	rachid.boumechraz@ma.gt.com	taha.ferdaous@mazars.ma
<b>Date du 1<sup>er</sup> exercice soumis au contrôle</b>	2023	2020
<b>Date de renouvellement du mandat</b>	-	2023
<b>Date d'expiration du mandat actuel</b>	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2025	AGO statuant sur les comptes de l'exercice clos au 31/12/2025

### Attestation de concordance des commissaires aux comptes relative aux états de synthèse sociaux et consolidés de RCI Finance Maroc au 30 juin 2024 et au 30 juin 2025

#### **Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024 de RCI Finance Maroc**

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

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

- Les états de synthèse semestriels des comptes sociaux de RCI Finance Maroc ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024 et au titre du semestre arrêté au 30 juin 2025 ;
- Les états de synthèse semestriels des comptes consolidés de RCI Finance Maroc ayant fait l'objet d'une revue limitée par nos soins au titre du semestre arrêté au 30 juin 2024 et au titre du semestre arrêté au 30 juin 2025.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la concordance des informations comptables et financières, fournies dans la présente actualisation du document de référence relatif à l'exercice 2024, avec les états de synthèse précités.

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Rachid BOUMEHRAZ  
Associé

**Forvis Mazars**  
Taha FERDAOUS  
Associé

### III. L'organisme conseil

#### Identité

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

#### Attestation

##### **Objet : Actualisation N°1 du document de référence relatif à l'exercice 2024 de RCI Finance Maroc**

La présente actualisation du document de référence de RCI Finance Maroc relatif à l'exercice 2024 telle qu'enregistrée par l'AMMC en date du 10/09/2025 sous la référence EN/EM/016/2025 a été préparée par nos soins et sous notre responsabilité.

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

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

- Les requêtes d'informations et éléments de compréhension auprès de la Direction Générale de RCI Finance Maroc ;
- Les comptes sociaux et consolidés et les rapports financiers semestriels afférents aux exercices relatifs au 30 juin 2024 et 30 juin 2025 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de RCI Finance Maroc relatifs au 30 juin 2024 et 30 juin 2025 ;
- Les attestations d'examen limité des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés du groupe RCI Finance Maroc relatifs au 30 juin 2024 et 30 juin 2025 ;
- Les procès-verbaux des réunions du Conseil d'Administration et des Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires de RCI Finance Maroc relatifs aux exercices 2022, 2023, 2024 et l'exercice en cours jusqu'à la date d'enregistrement ;
- Les commentaires, analyses et statistiques recueillies auprès de l'Association Professionnelle des Sociétés de Financement relatifs au 30 juin 2024 et 30 juin 2025.

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

**Idriss BERRADA**  
Directeur Général

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

---

<b>Responsable</b>	Osvaldo Moisés FERREIRA DA COSTA PONTES
<b>Fonction</b>	Directeur Administratif et Financier
<b>Adresse</b>	44 Boulevard Khalid Ibnou Loualid – Ain Sebaa – Casablanca - Maroc
<b>Numéro de téléphone</b>	(212) 5 20 48 28 56
<b>Numéro du télécopieur</b>	(212) 5 22 48 29 80
<b>Adresse électronique</b>	osvaldo.pontes@mobilize-fs.com

## **PARTIE II. PRESENTATION GENERALE DE RCI FINANCE MAROC**

## I. Renseignements à caractère général

<b>Dénomination sociale</b>	RCI Finance Maroc
<b>Siège social</b>	44, Boulevard Khalid Ibnou Loualid, Ain Sbaa, Casablanca
<b>Téléphonie / Télécopie</b>	Tél : (212) 5 22 76 97 54 Fax : (212) 5 22 34 98 85
<b>Site Web</b>	www.rcifinance.ma
<b>Forme juridique</b>	Société Anonyme à Conseil d'Administration régie par la loi 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée et par la loi n° 103-12 relative aux établissements de crédit et organismes assimilés.
<b>Date de constitution</b>	03/10/2007
<b>Durée de vie</b>	La durée de la société est fixée à 99 ans à compter de la date de son immatriculation au registre du commerce, sauf dissolution anticipée ou prorogation prévue par les statuts ou par la loi.
<b>N° Registre du commerce</b>	171 495, tribunal de Casablanca
<b>Exercice social</b>	Du 1er janvier au 31 décembre
<b>Objet social</b>	<p>Selon l'article 2 des statuts, la société a pour objet :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Les opérations d'affacturage, notamment par voie de recouvrement et/ou de mobilisation des créances commerciales ;</li> <li>▪ Les opérations de crédit-bail et de location avec option d'achat et assimilées ;</li> <li>▪ Les opérations de crédit à la consommation ;</li> <li>▪ La prise d'intérêt directe ou indirecte tant pour elle-même que pour le compte de tiers ou en participation avec toute personne physique ou morale sous quelque forme que ce soit dans toutes opérations par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, souscription ou achat de titres ou de droits sociaux, fusion, alliance, association ou autrement ;</li> <li>▪ Et, plus généralement, toutes opérations financières, commerciales, industrielles, immobilières, mobilière ou autres se rattachant directement ou indirectement en tout ou en partie à l'objet social décrit ci-dessus et à tout objet similaire ou connexe susceptible de faciliter, ou de favoriser ou non le développement de la société et de son activité.</li> </ul>
<b>Capital social au 30/09/2025</b>	MAD 289 783 500 divisé en 2 897 835 actions de MAD 100 chacune.
<b>Consultation des documents juridiques</b>	Les documents juridiques de la société et notamment les statuts, les procès-verbaux des Assemblées Générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de RCI Finance Maroc.
<b>Textes législatifs et réglementaires applicables à RCI Finance Maroc</b>	<p><b>Textes régissant RCI Finance Maroc de par sa forme juridique :</b></p> <p>La société est régie par le droit marocain, la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée.</p> <p><b>Textes régissant RCI Finance Maroc de par son activité :</b></p> <p>La loi 103-12 régissant les établissements de crédits et organismes assimilés.</p> <p><b>Textes régissant RCI Finance Maroc de par son émission de BSF :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ La loi n°43-12 relative à l'AMMC ;</li> <li>▪ La loi 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne ;</li> <li>▪ Les dispositions de la loi n° 35-94 relative à certains titres de créances négociables telle que modifiée et complétée ;</li> <li>▪ La loi n° 35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs tel que modifié et complété ;</li> <li>▪ Le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932- 98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001 ;</li> <li>▪ L'arrêté du Ministre des finances et des investissements extérieurs relatifs à certains titres de créances négociables n° 2560-95 du 9/11/95 tel que modifié et complété ;</li> </ul>

- Le règlement général de l'AMMC approuvé par l'arrêté du Ministre de l'économie et des finances n° 2169-16 du 14 juillet 2016 ;
- Les circulaires de l'AMMC en vigueur.

---

**Régime Fiscal**

- Le régime fiscal RCI Finance Maroc est régi par la législation commerciale et fiscale en vigueur applicable aux sociétés de financement. En 2024, le taux d'impôt sur les sociétés auquel RCI Finance Maroc a été soumise s'est élevé à 38,50%. Selon le Code Général des Impôts de 2025, le taux d'impôts sur les sociétés appliqué aux établissements de crédits et aux organismes assimilés évoluera comme suite : 39,25% en 2025 et 40% à compter de janvier 2026.
- Concernant la TVA, un taux de 10% est appliqué pour l'activité de crédit amortissable et de 20% pour l'activité de leasing.

---

**Tribunal compétent en cas de litige**

Tribunal de Commerce de Casablanca.

Source : RCI Finance Maroc

## II. Renseignements sur le capital de RCI Finance Maroc

### II.1. Composition du capital

Au 30 septembre 2025, le capital social de la société s'établit à 289 783 500,00 Dh intégralement libéré. Il est divisé en 2 897 835 actions d'un nominal de 100 Dh chacune.

### II.2. Actionnariat actuel

L'actionnariat de RCI Finance Maroc au 30 septembre 2025 se présente comme suit :

Actionnaires	Septembre 2025	
	Nombre d'actions et de droits de vote détenus	% du capital et des droits de vote
RCI Banque	2 897 832	99,99%
Grégoire DE-SAINT-LAGER	1	0,00%
Jihane ALAOUI-SOUSSEY	1	0,00%
Jean-Charles SOMON	1	0,00%
<b>Total</b>	<b>2 897 835</b>	<b>100,00%</b>

Source : RCI Finance Maroc

## III. Endettement de RCI Finance Maroc

### III.1. Dettes privées

#### III.1.1. Bons de Sociétés de Financement

##### 1. Emissions des Bons de Sociétés de financement

L'encours des bons de sociétés de financement de RCI Finance Maroc à fin septembre 2025 s'élève à 2 450 Mdh.

Les 7 émissions non encore échues à fin septembre 2025 sont les suivantes :

Code ISIN	Date d'émission	Date de jouissance	Date d'échéance	Nombre de titres	Montant (MMAD)	Maturité	Taux facial	Prime de risque (pbs)	Mode de remboursement
MA0001008640	13/10/2021	13/10/2021	13/10/2025	1 500	150	4 ans	Taux fixe 2,54%	60	In fine
MA0001009408	10/05/2024	10/05/2024	10/05/2027	3 000	300	3 ans	Taux fixe 3,91%	60	In fine
MA0001009622	21/10/2024	21/10/2024	21/10/2026	4 000	400	2 ans	Taux fixe 3,34%	50	In fine
MA0001009796	28/02/2025	28/02/2025	01/03/2027	5 000	500	2 ans	Taux fixe 3,09%	45	In fine
MA0001009853	27/03/2025	27/03/2025	27/03/2028	3 000	300	3 ans	Taux fixe 3,02%	50	In fine
MA0001010083	22/09/2025	22/09/2025	22/09/2028	4 000	400	2 ans	Taux fixe 2,71%	45	In fine
MA0001010091	22/09/2025	22/09/2025	22/09/2027	4 000	400	3 ans	Taux fixe 2,81%	50	In fine
<b>Total Encours au 30.09.2025</b>					<b>2 450</b>				

Source : RCI Finance Maroc

##### 2. Evolution des Bons de Sociétés de financement émis entre 2024 et le premier semestre 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Titres de créances émis*	2 937 427	2 772 593	-5,6%

Source : RCI Finance Maroc

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

En juin 2025, l'encours des titres de créances émis s'élève à 2 772,6 Mdh, soit une baisse de 5,6% comparé à fin 2024.

#### III.1.2. Encours des emprunts obligataires à fin septembre 2025

##### Caractéristiques de l'emprunt obligataire subordonné de RCI Finance Maroc

Montant en MAD	Date de jouissance*	Date d'échéance	Taux d'intérêts <sup>1</sup>	Maturité	Prime de risque	Nature de taux	Remboursement
----------------	---------------------	-----------------	------------------------------	----------	-----------------	----------------	---------------

68 000 000	30/12/2020	30/12/2030	4,72%	10 ans	170 bps	Révisable annuellement	In Fine
100 000 000	22/12/2023	22/12/2033	4,77%	10 ans	170 bps	Révisable annuellement	In Fine

Source : RCI Finance Maroc

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

(<sup>1</sup>) Taux de révision de référence le 30/12/2023

### Caractéristiques de l'emprunt obligataire ordinaire de RCI Finance Maroc

Montant global en MAD	Date de jouissance	Date échéance	Tranches en MAD	Taux d'intérêt	Maturité	Prime de risque	Nature de taux	Remboursement
200 000 000	22/12/2023	22/12/2025	200 000 000	3,67% <sup>1</sup>	2 ans	70 bps	Révisable chaque 13 semaines	In Fine
400 000 000	09/12/2024	09/12/2026	400 000 000	3,26%	2 ans	60 bps	Révisable chaque 13 semaines	In Fine
500 000 000	19/06/2025 19/06/2025	19/06/2028 19/06/2027	200 000 000 300 000 000	2,63% 2,53%	3 ans 2 ans	0,55 bps 0,45 bps	Révisable chaque 13 semaines	In Fine In Fine

Source : RCI Finance Maroc

(<sup>1</sup>) Taux de révision de référence le 22/06/2024

### Evolution des dettes subordonnées de RCI Finance Maroc entre 2024 et le premier semestre 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Dettes subordonnées	168 094	169 795	1,0%

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre 2025, l'encours des subordonnées s'établit à 169,8 Mdh, soit une légère augmentation de 1,0% par rapport à l'encours à fin décembre 2024.

## III.2. Dette bancaire

### III.2.1. Dette contractée auprès des banques

Dettes bancaires de RCI Finance Maroc (en Mdh) à fin septembre 2025 :

Banque	Type contrat	Échéance du contrat	Total	Total utilisation	Disponible	Date du 1er déblocage	Mode de remboursement
AWB	CCT/CMT	29/01/2026	400	100	300	08.04.2025	In fine
BMCI	CCT/CMT	Tacite reconduction en novembre*	650	450	200	19.04.2024	In fine
SABADELL	CCT/CMT	28/02/2026	150	150	0	24.03.2025	In fine
BCP	CCT/CMT	29/04/2031	400	350	50	20.05.2025	In fine
CDM	CCT/CMT	27/09/2026	300	300	0	08.10.2024	In fine
<b>Total au 30.09.2025</b>			<b>1 900</b>	<b>1 350</b>	<b>550</b>		

Source : RCI Finance Maroc

(\*) : Le contrat est à caractère revolving, renouvelable par tacite reconduction au mois de novembre de chaque année.

La dette bancaire de RCI Finance Maroc à fin septembre 2025 se répartit en 6 crédits à moyen/court terme :

- Un crédit CCT/CMT de 400 Mdh accordé par Attijariwafa Bank déblocqué à hauteur de 100 Mdh ;
- Un crédit CCT/CMT de 650 Mdh accordé par la BMCI déblocqué à hauteur de 450 Mdh ;
- Un crédit CCT/CMT de 150 Mdh accordé par SABADELL déblocqué à hauteur de 150 Mdh ;
- Un crédit CCT/CMT de 400 Mdh accordé par la BCP déblocqué à hauteur de 350 Mdh.
- Un crédit CCT/CMT de 300 Mdh accordé par CDM déblocqué à hauteur de 300 Mdh.

### Evolution de la dette bancaire de RCI finance Maroc entre 2024 et le premier semestre 2025

Les dettes envers les établissements de crédit et assimilés évoluent comme suit entre 2024 et le premier semestre 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 703 345	4 323 827	59,9%

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, l'encours des dettes envers les établissements de crédit et assimilés s'est établi à 4 323,8 Mdh en hausse de 59,9% par rapport à 2024.

### Crédits bancaires en cours de conclusion ou de négociation

A fin septembre 2025, RCI Finance Maroc n'a pas d'autres crédits bancaires en cours de conclusion ou de négociation.

### Covenants financiers

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

#### III.2.2. Facilités de caisse de RCI Finance Maroc à fin septembre 2025

En KDH	Disponible
AWB	200 000
BMCI	20 000
Saham Bank	50 000
BOA	5 000
<b>Total</b>	<b>275 000</b>

Source : RCI Finance Maroc

Les facilités de caisse de RCI finance Maroc s'élèvent à 275 Mdh à fin septembre 2025. Elles sont principalement constituées d'une facilité de caisse de 200 Mdh accordée par Attijariwafa Bank et de facilités de caisses de 50 Mdh et 20 Mdh accordées respectivement par Saham Bank et BMCI.

### III.3. Engagements Hors Bilan

#### Hors bilan de RCI Finance Maroc sur la période entre 2024 et le premier semestre 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>421 214</b>	<b>435 295</b>	<b>3,3%</b>
Engagements de fin. donnés en faveur d'établissements de crédit et assimilés	0	0	NA
Engagements de financement donnés en faveur de la clientèle	421 214	435 295	3,3%
Engagements de garantie d'ordre d'établissements de crédit et assimilés	0	0	NA
Engagements de garantie d'ordre de la clientèle	0	0	NA
Titres achetés à réméré	0	0	NA
Autres titres à livrer	0	0	NA
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>	<b>1 787 050</b>	<b>2 756 292</b>	<b>54,2%</b>
Engagements de financement reçus d'établissements de crédit et assimilés	750 000	1 275 242	70,0%
Engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés	1 037 050	1 481 050	42,8%
Engagements de garantie reçus de l'Etat et d'organismes de garantie divers	0	0	NA
Titres vendus à réméré	0	0	NA
Autres titres à recevoir	0	0	NA

Source : RCI Finance Maroc

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

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, les engagements donnés s'élèvent à 435,3 Mdh en hausse de 3,3% comparés à 2024. Cette hausse s'explique par la hausse des engagements de financement donnés en faveur de la clientèle durant la même période.

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

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

Les engagements reçus par RCI Finance Maroc ont augmenté de 54,2% à fin juin 2025 pour s'établir à 2 756,3 Mdh, compte tenu de l'effet combiné de (i) la hausse de 525,2 Mdh des engagements de financement reçus

d'établissements de crédit et assimilés à 1 275,2 Mdh et (ii) de la hausse de 444,0 Mdh des engagements de garantie reçus d'établissements de crédit et assimilés à 1 481,1 Mdh.

## **PARTIE III. ACTIVITE DE RCI FINANCE MAROC**

## I. Faits marquants de l'émetteur en 2025

<b>Février 2025</b>	Réalisation d'une émission de BSF de 500 MMAD avec une maturité fixée à 2 ans et un taux de sortie de 3,09%
<b>Mars 2025</b>	Réalisation d'une émission de BSF de 300 MMAD avec une maturité fixée à 3 ans et un taux de sortie de 3,02%
<b>Juin 2025</b>	Réalisation d'une émission obligataire de 500 MMAD par placement privé
<b>Septembre 2025</b>	Réalisation d'une émission de BSF de 400 MMAD avec une maturité fixée à 2 ans et un taux de sortie de 2,71%
<b>Septembre 2025</b>	Réalisation d'une émission de BSF de 400 MMAD avec une maturité fixée à 3 ans et un taux de sortie de 2,81%

Source : RCI Finance Maroc

## I. Filiale de RCI Finance Maroc

### I.1. Organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc

L'organigramme juridique du Groupe RCI Finance Maroc à fin septembre 2025 se présente comme suit :



### I.2. Présentation de RDFM

<b>Dénomination ou raison sociale</b>	RDFM
<b>Forme Juridique</b>	SARL
<b>Objet Social</b>	Toute opération de courtage et de commissions en matière d'assurances de toute nature
<b>Actionnariat</b>	100% RCI Finance Maroc
<b>Adresse</b>	Place Bandoeng, Casablanca
<b>Capital Social (MAD) au 30/09/2025</b>	2 000 000
<b>Secteur d'activité</b>	Société de courtage d'assurances

Source : RCI Finance Maroc

### I.3. Analyse de l'activité d'assurance de RDFM entre S1 2024 et S1 2025

Les principaux agrégats de l'activité d'assurance sur la période S1 2024-S1 2025 se déclinent comme suit :

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Commissions perçues nettes	76 172	45 643	-40,1%
Résultat d'exploitation	71 848	40 575	-43,5%
Résultat net	52 771	30 295	-42,6%
Situation nette	60 072	37 622	-37,4%

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :

Sur la période S1 2024 – S1 2025, les indicateurs d'activité de RDFM ont connu une détérioration notamment expliquée par une diminution des commissions perçues nettes de 40,1% qui s'affiche à 45 508 KDH en S1 2025. De ce fait :

- Le résultat d'exploitation a connu une baisse de 43,5% pour s'établir à 40 575 KDH en S1 2025 ;

- Le résultat net affiche tendance négative, s'élevant à 30 295 KDH en S1 2025, soit un repli de 42,6% par rapport à S1 2024.

La baisse des principaux agrégats de la RDFM s'explique principalement par une diminution de l'activité assurance, entraînant aussi une réduction de la rémunération du portefeuille d'assurances.

## II. Secteur d'activité de RCI Finance Maroc

### II.1. Indicateurs et données chiffrées du secteur du crédit à la consommation<sup>5</sup>

#### III.1.1. Evolution de la production nette

##### Evolution de la production par produits entre S1 2024 – S1 2025 :

La production du secteur du crédit à la consommation par produit entre S1 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

Production nette	S1.2024		S1.2025		Var. S1.25/S1.24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
<b>Prêts affectés</b>	9 431	71,0%	13 825	76,2%	46,6%
<b>Véhicules</b>	9 115	68,6%	13 492	74,3%	48,0%
Crédit Auto	4 795	36,1%	7 183	39,6%	49,8%
LOA	4 320	32,5%	6 309	34,8%	46,0%
MOURABAHA	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Equipement domestique</b>	315	2,4%	332	1,8%	5,3%
<b>Autres</b>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Prêts non affectés</b>	3 859	29,0%	4 324	23,8%	12,0%
<b>Crédit personnel</b>	3 845	28,9%	4 313	23,8%	12,2%
Prélèvements PPR et CMR	2 290	17,2%	2 768	15,3%	20,8%
Convention	171	1,3%	138	0,8%	-19,5%
Prélèvements bancaires	1 383	10,4%	1 407	7,8%	1,7%
<b>Revolving</b>	15	0,1%	12	0,1%	-21,6%
<b>TOTAL</b>	<b>13 290</b>	<b>100,0%</b>	<b>18 149</b>	<b>100,0%</b>	<b>36,6%</b>

Source : APSF

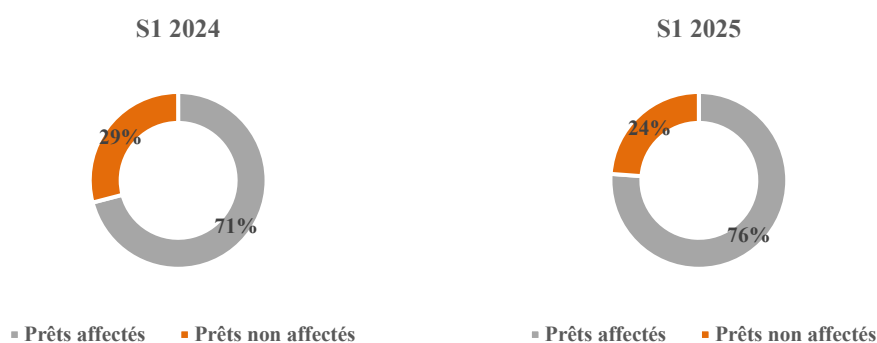
##### Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :

En S1 2025, les prêts affectés s'affichent à 13 825 Mdh contre 9 431 Mdh à fin juin 2024 en hausse de 46,6% et représentent une part de 76,2% dans la production totale, soit une augmentation de 5,2 points sur la période. Cette hausse s'explique par les facteurs suivants :

- Une augmentation de 48,0% des prêts véhicules.
- Une hausse des prêts dédiés aux équipements domestiques de 5,3%.

Les prêts non affectés ont affiché une hausse de 12,0% en S1 2025, passant de 3 859 Mdh en S1 2024 à 4 324 Mdh. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du crédit du personnel de 12,2% à 4 313 Mdh à fin juin 2025 contre 3 845 Mdh à fin juin 2024.

Les graphiques suivants montrent la ventilation des prêts affectés et des prêts non affectés par catégorie de produits entre S1 2024 et S1 2025 :



Source : APSF

Entre S1 2024 et S1 2025, les prêts affectés ont représenté en moyenne 73,5% du total de la production, tandis que les prêts non affectés ont représenté en moyenne 26,5% du total de la production.

<sup>5</sup> A noter que le secteur du crédit de la consommation au Maroc est représenté par les 9 opérateurs suivants : WAFASALAF, SOFAC, VIVALIS, EQDOM, RCI, SALAFIN, AXA, DAR SALAF et SONAC

### III.1.2. Evolution de l'encours brut comptable

#### ▪ Evolution de l'encours brut par produits entre 2024 et S1 2025 :

Le tableau ci-contre détaille l'évolution de l'encours brut par produits sur la période 2024 et S1 2025 :

Encours brut	2024		S1.2025		Var. S1.25/24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
<b>Prêts affectés</b>	<b>48 443</b>	<b>62,4%</b>	<b>56 268</b>	<b>65,2%</b>	<b>16,2%</b>
<b>Véhicules</b>	<b>47 950</b>	<b>61,8%</b>	<b>55 751</b>	<b>64,6%</b>	<b>16,3%</b>
<i>Crédit Auto</i>	19 812	25,5%	23 348	27,0%	17,8%
<i>LOA</i>	28 137	36,2%	32 403	37,5%	15,2%
<i>MOURABAHA</i>	0	0,0%	1	0,0%	NA
<b>Equipement domestique</b>	<b>493</b>	<b>0,6%</b>	<b>517</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,8%</b>
<b>Autres</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>NA</b>
<b>Prêts non affectés</b>	<b>29 198</b>	<b>37,6%</b>	<b>30 092</b>	<b>34,8%</b>	<b>3,1%</b>
<b>Crédit personnel</b>	<b>28 891</b>	<b>37,2%</b>	<b>29 770</b>	<b>34,5%</b>	<b>3,0%</b>
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	18 016	23,2%	19 133	22,2%	6,2%
<i>Convention</i>	2 368	3,0%	2 063	2,4%	-12,9%
<i>Prélèvements bancaires</i>	8 507	11,0%	8 574	9,9%	0,8%
<b>Revolving</b>	<b>306</b>	<b>0,4%</b>	<b>322</b>	<b>0,4%</b>	<b>5,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>77 641</b>	<b>100,0%</b>	<b>86 360</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,2%</b>

Source : APSF

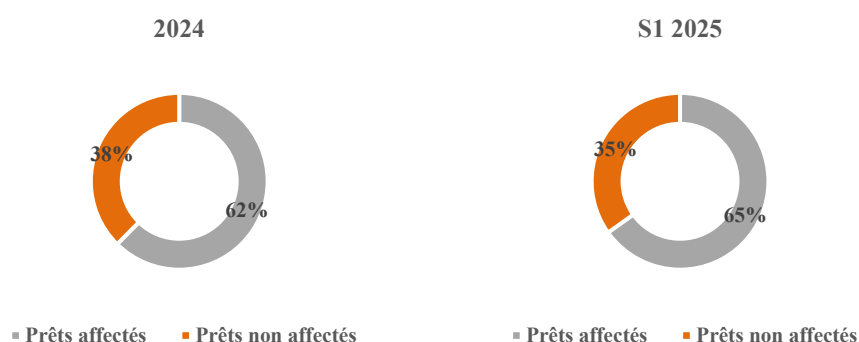
#### Revue analytique 2024 – S1 2025 :

En S1 2025, l'encours brut des prêts affectés a connu une hausse de 16,2% à 56 268 Mdh contre 48 443 Mdh à fin 2024, représentant une part de 65,2% dans l'encours brut total (soit une hausse de +2,8 points sur la période). Cette augmentation s'explique principalement par une croissance de 16,3% (soit +7 801 Mdh) des prêts véhicules passant de 47 950 Mdh en 2024 à 55 751 Mdh en S1 2025.

L'encours des prêts non affectés a connu une hausse de 3,1% pour s'établir à 30 092 Mdh en S1 2025 (contre 29 198 Mdh en 2024).

#### ▪ Evolution de l'encours brut par catégorie entre 2024 et S1 2025 :

Les graphiques ci-après retracent l'évolution de l'encours brut du secteur du crédit à la consommation par catégorie entre 2024 et S1 2025 :



Source : APSF

La proportion des crédits affectés dans l'encours brut global du secteur s'inscrit en légère hausse sur la période 2024-S1 2025 en faveur des prêts non affectés. En effet, la part des prêts non affectés enregistre un recul de 3,0 points entre 2024 et S1 2025.

### III.1.3. Evolution des créances en souffrances

#### Evolution des créances en souffrance par produits entre 2024 et S1 2025 :

Le tableau ci-contre détaille l'évolution des créances en souffrance par produits sur la période 2024-S1 2025 :

Créances en souffrances	2024		S1.2025		Var. S1.25/24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	5 481	54,5%	6 150	56,4%	12,2%
<b>Véhicules</b>	<b>5 423</b>	<b>53,9%</b>	<b>6 092</b>	<b>55,9%</b>	12,3%
<i>Crédit Auto</i>	4 093	40,7%	4 492	41,2%	9,7%
<i>LOA</i>	1 328	13,2%	1 598	14,7%	20,3%
<i>MOURABAHA</i>	2	0,0%	2	0,0%	18,4%
<b>Equipement domestique</b>	<b>58</b>	<b>0,6%</b>	<b>59</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,0%</b>
<b>Autres</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>NA</b>
<b>Prêts non affectés</b>	<b>4 579</b>	<b>45,5%</b>	<b>4 753</b>	<b>43,6%</b>	<b>3,8%</b>
<b>Crédit personnel</b>	<b>4 521</b>	<b>44,9%</b>	<b>4 695</b>	<b>43,1%</b>	<b>3,8%</b>
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	1 377	13,7%	1 397	12,8%	1,4%
<i>Convention</i>	511	5,1%	487	4,5%	-4,7%
<i>Prélèvements bancaires</i>	2 633	26,2%	2 811	25,8%	6,8%
<b>Revolving</b>	<b>58</b>	<b>0,6%</b>	<b>58</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 060</b>	<b>100,0%</b>	<b>10 903</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,4%</b>

Source : APSF

### Revue analytique 2024 – S1 2025 :

A fin juin 2025, les créances en souffrance des prêts affectés s'affichent à 6 150 Mdh contre 5 481 Mdh à fin 2024, en hausse de 12,2% et représentant 56,4% du total des créances en souffrances. Cette hausse s'explique par :

- L'augmentation des créances en souffrance sur les prêts véhicules de 12,3% à 6 092 Mdh contre 5 423 Mdh à fin 2024, portée à la fois par la hausse des crédits automobiles classiques (+9,7% sur la période 2024-S1 2025) et de la LOA (+20,3%, soit +270 Mdh sur la même période).

En S1 2025, les créances en souffrance des prêts non affectés ont enregistré une hausse de 3,8%, passant de 4 576 Mdh à fin 2024 à 4 753 Mdh à fin juin 2025. Cette croissance s'explique essentiellement par la hausse des créances en souffrance sur les crédits personnels de 3,8% à 4 695 Mdh à fin juin 2025 contre 4 521 Mdh à fin 2024.

#### *III.1.4. Evolution de l'encours nets*

- **Evolution de l'encours net par produits entre 2024 et S1 2025 :**

Encours net	2024		S1.2025		Var. S1.25/24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	42 962	63,6%	50 117	66,4%	16,7%
<b>Véhicules</b>	<b>42 528</b>	<b>62,9%</b>	<b>49 659</b>	<b>65,8%</b>	16,8%
<i>Crédit Auto</i>	15 719	23,3%	18 856	25,0%	20,0%
<i>LOA</i>	26 810	39,7%	30 805	40,8%	14,9%
<i>MOURABAHA</i>	-2	0,0%	-2	0,0%	-20,6%
<b>Equipement domestique</b>	<b>434</b>	<b>0,6%</b>	<b>458</b>	<b>0,6%</b>	<b>5,5%</b>
<b>Autres</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>NA</b>
<b>Prêts non affectés</b>	<b>24 618</b>	<b>36,4%</b>	<b>25 339</b>	<b>33,6%</b>	<b>2,9%</b>
<b>Crédit personnel</b>	<b>24 370</b>	<b>36,1%</b>	<b>25 075</b>	<b>33,2%</b>	<b>2,9%</b>
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	16 639	24,6%	17 736	23,5%	6,6%
<i>Convention</i>	1 858	2,7%	1 576	2,1%	-15,2%
<i>Prélèvements bancaires</i>	5 873	8,7%	5 763	7,6%	-1,9%
<b>Revolving</b>	<b>248</b>	<b>0,4%</b>	<b>264</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>67 580</b>	<b>100,0%</b>	<b>75 456</b>	<b>100,0%</b>	<b>11,7%</b>

Source : APSF

#### IV. Produits de RCI Finance Maroc

Evolution de la production nette de RCI Finance Maroc par produit entre S1 2024 et S1 2025 :

Production nette	S1.2024		S1.2025		Var. S1.25/S1.24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	1 268	100,0%	1 848	100,0%	45,7%
<b>Véhicules</b>	<b>1 268</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 848</b>	<b>100,0%</b>	45,7%
<i>Crédit Auto</i>	834	65,8%	1 328	71,9%	59,2%
<i>LOA</i>	434	34,2%	520	28,1%	19,7%
<i>MOURABAHA</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Equipement domestique</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Autres</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Prêts non affectés</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Crédit personnel</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Convention</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Prélèvements bancaires</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Revolving</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>TOTAL</b>	<b>1 268</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 848</b>	<b>100,0%</b>	<b>45,7%</b>

Source : Statistiques APSF

#### Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, la production nette de RCI Finance Maroc s'est élevée à 1 848 Mdh, en hausse de 45,7% par rapport à la même période en S1 2024.

Sur la période S1 2024 - S1 2025, la production nette moyenne de RCI Finance Maroc s'élève à approximativement 1,6 milliards de dirhams dont le crédit classique Auto représente 68,9% en moyenne.

Sur la période de revue, la LOA pèse en moyenne 31,2% de la production nette totale.

Evolution de l'encours brut de RCI Finance Maroc par produit entre 2024 et S1 2025 :

Encours brut	2024		S1.2025		Var. S1.25/24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
Prêts affectés	5 693	100,0%	6 386	100,0%	12,2%
<b>Véhicules</b>	<b>5 693</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 386</b>	<b>100,0%</b>	12,2%
<i>Crédit Auto</i>	3 671	64,5%	4 278	67,0%	16,5%
<i>LOA</i>	2 022	35,5%	2 107	33,0%	4,2%
<i>MOURABAHA</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Equipement domestique</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Autres</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Prêts non affectés</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>Crédit personnel</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Convention</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Prélèvements bancaires</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Revolving</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	NA
<b>TOTAL</b>	<b>5 693</b>	<b>100,0%</b>	<b>6 386</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,2%</b>

Source : Statistiques APSF

#### Revue analytique 2024 – S1 2025 :

Sur la période 2024 – S1 2025, les encours bruts de RCI Finance Maroc se composent exclusivement d'encours sur les crédits automobiles classiques et sur les locations avec options d'achat (« LOA »).

En moyenne et sur la période 2024 – S1 2025, le crédit classique automobile représente en moyenne 65,8% des encours bruts. Le reliquat (soit 34,2%) concerne la LOA.

## Evolution de l'encours net de RCI Finance Maroc par produit entre 2024 et S1 2025 :

Encours net	2024		S1.2025		Var. S1.25/24
	En MMAD	En %	En MMAD	En %	
<b>Prêts affectés</b>	4 974	100,0%	5 556	100,0%	11,7%
<b>Véhicules</b>	4 974	100,0%	5 556	100,0%	11,7%
<i>Crédit Auto</i>	3 059	61,5%	3 566	64,2%	16,6%
<i>LOA</i>	1 914	38,5%	1 989	35,8%	3,9%
<i>MOURABAHA</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Equipement domestique</b>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Autres</b>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Prêts non affectés</b>	0	0,0%	0	0	NA
<b>Crédit personnel</b>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Prélèvements PPR et CMR</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Convention</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<i>Prélèvements bancaires</i>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>Revolving</b>	0	0,0%	0	0,0%	NA
<b>TOTAL</b>	4 974	100,0%	5 556	100,0%	11,7%

Source : Statistiques APSF

### Revue analytique 2024 – S1 2025 :

Sur la période 2024 – S1 2025, le crédit classique automobile et la LOA représentent, en moyenne, respectivement 62,9% et 37,1% des encours nets.

#### IV.1. Activité crédit clientèle

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

Entre S1 2024 et S1 2025, l'activité crédit clientèle de RCI Finance Maroc a évolué comme suit :

Activité crédit clientèle par marque	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
<b>Nombre de dossiers produits</b>	<b>10 303</b>	<b>14 487</b>	<b>40,6%</b>
<i>Renault</i>	4 163	6 780	62,9%
<i>Dacia</i>	6 140	7 707	25,5%
<b>Montant des financements (en MMAD)</b>	<b>1 268</b>	<b>1 848</b>	<b>45,7%</b>
<i>Renault</i>	576	961	66,8%
<i>Dacia</i>	692	887	28,1%
<b>Montant moyen des financements (en KMAD)</b>	<b>123</b>	<b>128</b>	<b>3,6%</b>
<i>Renault</i>	138	142	2,4%
<i>Dacia</i>	113	115	2,1%

Source : RCI Finance Maroc

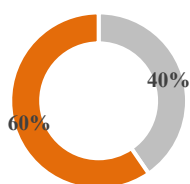
### Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :

- Le nombre de dossiers produits a augmenté de 40,6% pour s'établir à 14 487 dossiers à fin juin 2025. Cette hausse est due principalement à l'augmentation des dossiers de la marque Renault de 62,9% (de 4 163 en S1 2024 à 6 780 en S1 2025).
- Le montant des financements a suivi une tendance vers le haut avec une amélioration de 45,7% à 1 848 Mdh.
- Le montant moyen financé par dossier s'inscrit également en augmentation de 3,6% à 128 Kdh/dossier.

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

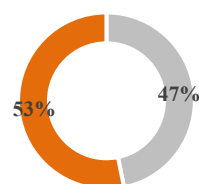
La ventilation du nombre de dossiers produits par marque entre S1 2024-S1 2025 se détaille comme suit :

S1.2024



■ Renault ■ Dacia

S1.2025

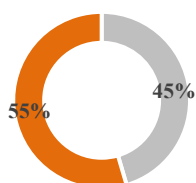


■ Renault ■ Dacia

Source : RCI Finance Maroc

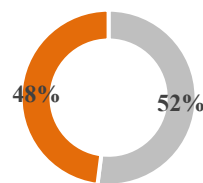
La ventilation du montant des financements par marque sur la période S1 2024-S1 2025 se détaille comme suit :

S1.2024



■ Renault ■ Dacia

S1.2025



■ Renault ■ Dacia

Source : RCI Finance Maroc

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

L'évolution du taux de pénétration de l'activité crédit clientèle entre S1.2024 et S1.2025 se présente comme suit :

Activité crédit clientèle par marque (unités)	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Immatriculation Renault Group Maroc	33 433	43 835	31,1%
Nombre de dossiers RCI Finance Maroc	10 303	14 487	40,6%
<b>Taux de pénétration*</b> (dossiers RCI VN/ Immatriculations Renault Group Maroc)	<b>30,8%</b>	<b>33,0%</b>	<b>+2,2 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Taux de pénétration intégrant les contrats UV

#### Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :

- Renault Group a réalisé des ventes de 43 835 unités en S1 2025 contre 33 433 unités en S1 2024, en hausse de 31,1%.
- En S1 2025, le taux de financement de RCI Finance Maroc ressort à 33,0%, en hausse de 2,2 pts par rapport à S1 2024.

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

L'évolution du risque client et du taux de couverture pour l'activité crédit clientèle sur la période S1 2024- S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Encours brut des créances en souffrances déduction faite des garanties (1)	703 885	731 332	3,9%
Créances en souffrance (brutes)*	730 312	804 908	10,2%
<i>Créances pré-douteuses</i>	39 790	43 026	8,1%
<i>Créances douteuses</i>	13 686	16 748	22,4%
<i>Créances compromises**</i>	676 836	745 134	10,1%
Provisions pour créances en souffrance*** (2)	593 626	684 607	15,3%
<b>Taux de couverture (2)/(1)</b>	<b>84,3%</b>	<b>93,6%</b>	<b>+9,3 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Encours brut en souffrance garanties comprises

(\*\*) Hors agios réservés

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

### **Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :**

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, le taux de couverture a augmenté de 9,3 points à 93,6% compte tenu d'une hausse des provisions pour créances en souffrance plus importante en S1 2025 par rapport à fin 2024 (+15,3%) comparée à la hausse enregistrée sur les encours bruts des créances en souffrance nets des garanties (+3,9% sur la même période).

## **IV.2. Activité crédit réseau**

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

Sur la période S1 2024-S1 2025 l'activité crédit réseau de RCI Finance Maroc a évolué de la façon suivante :

Activité crédit réseau par catégorie	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
<b>Nombre d'entrées de financement*</b>	<b>32 332</b>	<b>43 693</b>	<b>35,1%</b>
<i>Véhicules neufs (VN) Renault</i>	14 035	18 927	34,9%
<i>Véhicules neufs (VN) Dacia</i>	18 062	24 737	37,0%
<i>Véhicules neufs (VN) Alpine</i>	9	1	-88,9%
<i>Véhicules d'occasion</i>	226	28	-87,6%
<i>Pièces de rechange</i>	0	0	NA
<i>Crédit de trésorerie</i>	0	0	NA
<b>Montant d'entrées en financement** (KMAD)</b>	<b>6 082 361</b>	<b>8 553 948</b>	<b>40,6%</b>
<i>Véhicules neufs (VN) Renault</i>	2 799 597	3 846 714	37,4%
<i>Véhicules neufs (VN) Dacia</i>	2 950 191	4 339 024	47,1%
<i>Véhicules neufs (VN) Alpine</i>	7 285	769	-89,4%
<i>Véhicules d'occasion</i>	24 925	4 123	-83,5%
<i>Pièces de rechange</i>	296 713	335 987	13,2%
<i>Crédit de trésorerie</i>	3 650	27 331	648,8%

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Nombre de véhicules financés en portage crédit Réseau

(\*\*) Montants financés par portage crédit Réseau<sup>6</sup>

### **Revue analytique S1 2024 – S1 2025 :**

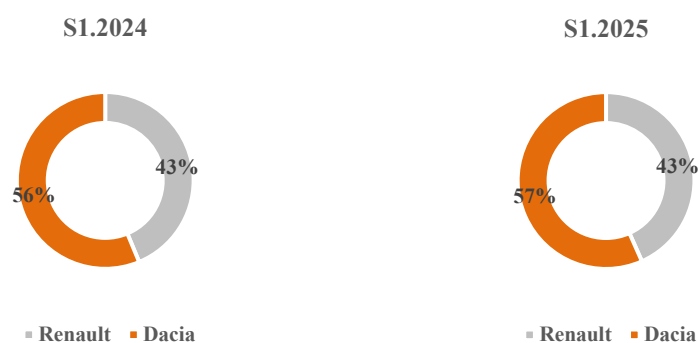
Les financements octroyés au réseau ont connu une hausse de 35,1% en S1 2025, impactés par la hausse des financements de la marque Renault de 34,9% et des financements de la marque Dacia de 37,0%.

Le montant d'entrées en financement a augmenté de 40,6% comparé à S1 2024 pour s'établir à 8 554 Mdh. Cette hausse est directement liée à la hausse du prix moyen des véhicules, passant en moyenne de 95 Kdh le véhicule en S1 2024 à 196 Kdh le véhicule en S1 2025.

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

La ventilation du nombre d'entrées de financement par marque des concessionnaires entre S1 2024 et S1 2025 ressorts comme suit :

<sup>6</sup> Financement des stocks de véhicules neufs et pièces détachées ainsi que des besoins de trésorerie à court terme des concessionnaires



Source : RCI Finance Maroc

La marque Dacia représente en moyenne 56,5% des dossiers de financement de l'activité réseau sur la période S1 2024-S1 2025. La marque Renault représente quant à elle 43,5 % des dossiers de financement accordés au réseau sur la même période.

La répartition du montant d'entrées de financement par catégorie des concessionnaires entre S1 2024 et S1 2025 se présente comme suit :



Source : RCI Finance Maroc

Les financements accordés au réseau sont majoritairement destinés à l'achat de véhicules neufs de marque Dacia et Renault. Les entrées en financement pour l'acquisition de véhicules neufs Dacia ont représenté en moyenne 49,6% du total des entrées en financement accordées au réseau entre S1 2024 et S1 2025. Les entrées de financement pour l'achat de véhicules neufs de marque Renault ont représenté 45,5% du total des financements réseau sur la même période.

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

La ventilation de l'encours net moyen de l'activité de crédit réseau par clients se présente comme suit sur la période S1 2024-S1 2025 :

En KDH	S1.24		S1.25	
	Part de marché*	Encours net moyen	Part de marché*	Encours net moyen
Concessionnaire 1	30%	367 762	27%	439 322
Concessionnaire 2	10%	119 722	9%	142 266
Concessionnaire 3	9%	109 016	9%	140 712
Concessionnaire 4	8%	95 393	7%	108 776
Concessionnaire 5	6%	72 210	5%	81 317
Concessionnaire 6	5%	61 300	5%	73 841
Concessionnaire 7	4%	55 181	4%	72 646
Concessionnaire 8	4%	46 613	4%	71 675
Concessionnaire 9	4%	45 409	4%	64 179
Concessionnaire 10	4%	44 015	4%	58 503
Autres concessionnaires	17%	212 383	23%	367 306
<b>Encours sain Moyen Crédit Réseau</b>	<b>100%</b>	<b>1 229 004</b>	<b>100%</b>	<b>1 620 543</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Les 3 concessionnaires les plus importants représentent à eux seuls 45% de l'encours net moyen du réseau en S1 2025 avec 722 Mdh d'encours sain moyen. L'encours net moyen de ces trois concessionnaires a augmenté de 21% par rapport à S1 2024.

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

L'évolution du taux de couverture de l'activité réseau sur base sociale sur la période 2024 -S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Encours brut des créances en souffrances déduction faite des garanties (1)	32 598	32 598	0,0%
Créances en souffrance (brutes)	32 598	32 598	0,0%
<i>Créances pré-douteuses</i>	0	0	NA
<i>Créances douteuses</i>	0	0	NA
<i>Créances compromises</i>	32 598	32 598	0,0%
Provisions pour créances en souffrance (2)	32 598	32 598	0,0%
<b>Taux de couverture (2)/(1)</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>+0,0 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Sans prise en compte des agios réservés

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

Entre S1 2025 et 2024 les créances en souffrance de l'activité réseau restent stables et sont uniquement composées de créances compromises qui, en application de la circulaire 19/G/2002 de BAM, ont été provisionnées à 100%.

## **PARTIE VI. STRATEGIE D'INVESTISSEMENT ET MOYENS TECHNIQUES**

---

## **I. Stratégie d'investissement**

---

A fin septembre 2025, RCI Finance Maroc n'a effectué aucun nouvel investissement depuis l'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024.

## **PARTIES VII. SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE DE RCI FINANCE MAROC**

## I. Informations financières consolidées sélectionnées entre 2024 et le premier semestre de 2025

### Evolution des principaux indicateurs d'exploitation consolidés entre S1 2024 et S1 2025

En MMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Produit Net Bancaire	288 061	317 127	10,1%
Résultat Brut d'Exploitation	181 096	152 313	-15,9%
Coût du risque	40 602	23 828	-41,3%
Résultat net - part Groupe	74 238	67 278	-9,4%

Source : RCI Finance Maroc

Au titre du premier semestre 2025, le produit net bancaire a progressé de 10,1% pour s'établir à 317 Mdh, au moment où le résultat net part du groupe a baissé de 9,4% à 67 Mdh.

### Evolution des principaux indicateurs bilanciels consolidés entre 2024 et le premier semestre 2025

En MMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Créances sur la clientèle	5 333 509	6 629 754	24,3%
Dettes envers les établissements de crédit	2 704 139	4 324 451	59,9%
Total Bilan	7 945 379	9 427 810	18,7%

Source : RCI Finance Maroc

Le total bilan s'élève à 9,4 Mrds Dh contre 7,9 Mrds Dh en 2024. Respectivement, les créances sur la clientèle et les dettes envers les établissements de crédit s'établissent à 6,6 Mrds Dh et 4,3 Mrds Dh en juin 2025 contre 5,3 Mrds Dh et 2,7 Mrds Dh à fin 2024.

## II. Attestations des examens limités

### II.1. Comptes consolidés

#### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de RCI Finance Maroc et sa filiale (Groupe RCI Finance Maroc) comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 937.244, dont un bénéfice net consolidé de 67.278 KMAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2025

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Rachid BOUMEHRAZ**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

**Taha FERDAOUS**  
Associé

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de RCI Finance Maroc et sa filiale (Groupe RCI Finance Maroc) comprenant le bilan, le compte de résultat, le tableau des flux de trésorerie, l'état de variation des capitaux propres et une sélection de notes explicatives relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 880.465, dont un bénéfice net consolidé de 74.238 KMAD.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joint, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 30 septembre 2024,

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Rachid BOUMEHRAZ**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

**Taha FERDAOUS**  
Associé

## II.2. Comptes sociaux

### **ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société RCI Finance Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 1.007.839, dont un bénéfice net de KMAD 92.803, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-joint, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Rachid BOUMEHRAZ**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

**Taha FERDAOUS**  
Associé

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE SOCIALE  
PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2024**

En application des dispositions de la loi n°44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la Société RCI Finance Maroc S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau des flux de trésorerie et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 948.512, dont un bénéfice net de KMAD 60.357, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-joint, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RCI Finance Maroc arrêtés au 30 juin 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 30 septembre 2024

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**Rachid BOUMEHRAZ**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

**Taha FERDAOUS**  
Associé

### III. Périmètre et méthodes de consolidation

Filiale	% de participation	% de contrôle	Méthode de consolidation
<b>RCI Finance Maroc</b>			
<b>RDFM</b>	100%	100%	Intégration globale

Source : RCI Finance Maroc

### IV. Analyse du compte de résultat consolidé en normes marocaines

Le compte de résultat consolidé de RCI Finance Maroc sur la période S1 2024 – S1 2025 se présente comme suit :

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>377 546</b>	<b>430 260</b>	<b>14,0%</b>
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	8 519	4 303	-49,5%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	171 473	214 933	25,3%
Produits sur titres de propriété	0	0	NA
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	74 121	87 116	17,5%
Commissions sur prestations de services	123 433	123 908	0,4%
Autres produits bancaires	0	0	NA
<b>Charges d'exploitation bancaire</b>	<b>89 485</b>	<b>113 133</b>	<b>26,4%</b>
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	41 633	48 651	16,9%
Intérêt et charges assimilées sur titres de créances émises	40 879	51 981	27,2%
Autres charges bancaires	6 974	12 501	79,3%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>288 061</b>	<b>317 127</b>	<b>10,1%</b>
Produits d'exploitation non bancaire	645	838	29,9%
Charges d'exploitation non bancaire	0	0	NA
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>107 610</b>	<b>165 652</b>	<b>53,9%</b>
Charges de personnel	14 934	18 640	24,8%
Impôts et taxes	3 883	4 817	24,1%
Charges externes	88 650	141 623	59,8%
Autres charges générales d'exploitation	70	500	614,3%
Dotations aux amortissements et aux provisions des immobs corp. et incorp.	73	72	-1,4%
<b>Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables</b>	<b>45 997</b>	<b>51 167</b>	<b>11,2%</b>
Dotations aux provs. pour créances et engagements par signature en souffrance	39 202	31 407	-19,9%
Pertes sur créances irrécouvrables	189	201	6,4%
Autres dotations aux provisions	6 606	19 558	196,1%
<b>Reprises de provisions et récupération sur créances amorties</b>	<b>5 395</b>	<b>27 338</b>	<b>406,7%</b>
Reprises de provisions pour créances et engagements par signature en souffrance	5 327	5 121	-3,9%
Récupérations sur créances amorties	68	77	12,7%
Autres reprises de provisions	0	22 141	NA
<b>Résultat courant</b>	<b>140 493</b>	<b>128 484</b>	<b>-8,5%</b>
Produits non courants	1 630	1	-99,9%
Charges non courantes	5 267	8 161	55,0%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>136 857</b>	<b>120 324</b>	<b>-12,1%</b>
Impôts sur les résultats	62 619	53 046	-15,3%
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>74 238</b>	<b>67 278</b>	<b>-9,4%</b>

Source : RCI Finance Maroc

#### IV.1. Produits d'exploitation bancaire

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	8 519	4 303	-49,5%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	171 473	214 933	25,3%
Produits sur titres de propriété	0	0	NA
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	74 121	87 116	17,5%
Commissions sur prestations de services	123 433	123 908	0,4%
Autres produits bancaires	0	0	NA
<b>Produits d'exploitation bancaire</b>	<b>377 546</b>	<b>430 260</b>	<b>14,0%</b>

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, le produit d'exploitation bancaire consolidé a enregistré une progression de 14,0% par rapport à juin 2024, pour s'établir à près de 430,3 Mdh. Cette évolution résulte des éléments conjugués suivants :

- Une augmentation des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle de 25,3%, passant de 171,5 Mdh en S1 2024 à 214,9 Mdh en S1 2025.
- Une hausse de 12,5 Mdh des produits sur immobilisations en crédit-bail et en location qui se sont élevés à 87,1 Mdh au premier semestre de l'exercice 2025 contre 74,1 Mdh à fin juin 2024.

### IV.2.Marge d'intérêt

#### Evolution de la marge d'intérêt de RCI Finance Maroc

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit	8 519	4 303	-49,5%
Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle	171 473	214 933	25,3%
Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit	41 633	48 651	16,9%
Intérêt et charges assimilées sur titres de créances émis	40 879	51 981	27,2%
<b>Marge d'intérêt</b>	<b>97 481</b>	<b>118 604</b>	<b>21,7%</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>288 061</b>	<b>317 127</b>	<b>10,1%</b>
<b>Marge d'intérêt (en % du PNB)</b>	<b>33,8%</b>	<b>37,4%</b>	<b>+3,6 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au terme du premier semestre de l'exercice 2025, la marge d'intérêt de RCI Finance a enregistré une progression de 21,7% (+21,2 Mdh) pour se situer à plus de 118,6 Mdh. Cette évolution s'explique par les éléments conjugués suivants :

- L'augmentation des intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle de plus de 25,3% par rapport à fin juin 2024.
- La baisse des intérêts et produits assimilés sur opérations avec les établissements de crédit de 49,5% (-4,2 Mdh) par rapport à fin juin 2024.
- L'augmentation de 16,9% des intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit.
- La hausse de 27,2% (+11,1 Mdh) des intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis.

La marge d'intérêt a contribué à 37,4% au Produit Net Bancaire de RCI Finance Maroc au titre du premier semestre 2025 contre 33,8% au titre de la même période en 2024, soit une augmentation de 3,6 points de base.

### IV.3.Marge sur commissions

#### Evolution de la marge sur commissions de RCI Finance Maroc

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Commissions sur prestations de services	123 433	123 908	0,4%
Commissions servies*	0	0	NA
<b>Marge sur commissions</b>	<b>123 433</b>	<b>123 908</b>	<b>0,4%</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>288 061</b>	<b>317 127</b>	<b>10,1%</b>
<b>Marge sur commissions (en % du PNB)</b>	<b>42,8%</b>	<b>39,1%</b>	<b>-3,8 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

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

En S1 2025, les commissions sur prestations de services s'élèvent à 123,9 Mdh, en progression de 0,4% comparé à S1 2024. La marge sur commissions s'établit à 39,1% du PNB en S1 2025 contre 42,8% en S1 2024, soit une diminution de 3,8 points.

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

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

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location	74 121	87 116	17,5%
Charges sur immobilisations en crédit-bail et en location	0	0	-
<b>Résultat des opérations de crédit-bail et location</b>	<b>74 121</b>	<b>87 116</b>	<b>17,5%</b>

Source : RCI Finance Maroc

##### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au terme du premier semestre de l'exercice 2025, le résultat des opérations de crédit-bail et en location s'établit à 87,1 Mdh, en hausse de 17,5% comparé à la même période de l'exercice 2024.

#### IV.5. Autres produits et charges bancaires

##### Evolution des autres produits et charges bancaires de RCI Finance Maroc

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Autres produits bancaires	0	0	NA
Autres charges bancaires	6 974	12 501	79,3%
<b>Autre résultat bancaire</b>	<b>-6 974</b>	<b>-12 501</b>	<b>79,3%</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

##### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre 2025, les autres résultats bancaires affichent une baisse de 5,5 Mdh par rapport au premier semestre 2024, pour s'établir à -12,5 Mdh. Cette baisse est due principalement à la hausse des autres charges bancaires (+5,5 Mdh) pour s'établir à 12,5 Mdh accompagnée par une absence des autres produits bancaires.

Ce poste correspond aux charges du service entretien associées aux financements incluant le service d'entretien proposé par RCI. La progression observée résulte de l'augmentation de l'activité et du volume de services commercialisés.

#### IV.6. Produit net bancaire

Le produit net bancaire de RCI Finance Maroc, correspond à l'écart entre les produits et charges d'exploitation bancaires :

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Produits d'exploitation bancaire	377 546	430 260	14,0%
Charges d'exploitation bancaire	89 485	113 133	26,4%
<b>Produit net bancaire</b>	<b>288 061</b>	<b>317 127</b>	<b>10,1%</b>
Taux de sortie* (1)	3,9%	4,0%	+0,1 pts
Coût de refinancement ** (2)	1,6%	1,7%	+0,1 pts
<b>Marge d'intermédiation (1)-(2)</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>+0,0 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Le taux de sortie correspond au taux de rendement moyen du portefeuille clientèle et est calculé à partir de l'encours brut  
Taux de sortie : (Intérêts et produits assimilés sur opérations avec la clientèle + Produits sur immobilisations en crédit-bail et en location) / Encours clientèle moyen<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Moyenne glissante du capital dû par les clients et/ou le Réseau, pendant une période considérée d'une année

(\*\*) Le coût du refinancement correspond au coût moyen des passifs financiers (dettes envers les établissements de crédit et assimilés + titres de créances émis).  
 Coût du refinancement : (Intérêts et charges assimilées sur opérations avec les établissements de crédit + Intérêts et charges assimilées sur titres de créances émis) / moyenne de l'année N-1 et N des (dettes envers les établissements de crédit et assimilés + titres de créances émis)

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

En S1 2025, le produit net bancaire consolidé de RCI Finance Maroc s'élève à 317,1 Mdh. Entre S1 2024 et S1 2025, le produit net bancaire a connu une hausse de +10,1% (soit +29,1 Mdh).

La marge d'intermédiation ressort en hausse de 0,03 points en S1 2025 à 1,95%. Cette évolution provient quasi-exclusivement du taux de sortie qui a augmenté de 0,1 points entre S1 2024 et S1 2025. A noter que le coût de refinancement ressort également en hausse sur la période S1 2024-S1 2025, pour s'établir à 1,7%, soit une augmentation de 0,1 points.

### **Contribution de la filiale RDFM et RCI Finance Maroc dans le PNB consolidé entre S1 2024 et S1 2025 :**

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
PNB RCI Finance Maroc	244 952	321 245	31,1%
RDFM	76 172	45 643	-40,1%
Éliminations (*)	-33 063	-49 761	
<b>PNB consolidé</b>	<b>288 061</b>	<b>317 127</b>	<b>10,1%</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) : Pour la consolidation de RCI et RDFM, certains retraitements doivent être opérés au niveau de RCI, notamment l'élimination des dividendes perçus de RDFM.

### **IV.7.Marge opérationnelle**

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
PNB	288 061	317 127	10,1%
Encours brut moyen *	6 431 663	7 561 474	17,6%
<b>Marge Opérationnelle</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>-0,3 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) Encours brut moyen = moyennes de l'encours S1 2024-S1 2025 de : (créances sur la clientèle) + (opérations de location et de crédit-bail) + (créances acquises par affacturage)

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Sur la période S1 2024-S1 2025, la marge opérationnelle est en légère diminution et s'établit à 4,2% en S1 2025 (vs. 4,5% en S1 2024). La diminution observée résulte d'une progression de l'encours brut moyen plus marquée que celle du PNB de RCI Finance Maroc.

### **IV.8.Frais généraux**

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Charges de personnel	14 934	18 640	24,8%
Impôts et taxes	3 883	4 817	24,1%
Charges externes	88 650	141 623	59,8%
Autres charges générales d'exploitation	70	500	>+100%
Dotations aux amorts et aux provisions des immobs. Incorps. et corps.	73	72	-1,4%
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>107 610</b>	<b>165 652</b>	<b>53,9%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre 2025, les charges d'exploitation s'établissent à 165,7 Mdh (dont 96,9% proviennent de RCI Finance Maroc), en hausse par rapport à la même période de 2024. Cette hausse s'explique principalement par :

- La hausse des charges externes de +59,8% (+52,9 Mdh) par rapport à fin juin 2024, principalement liée à l'accroissement de la production, lequel s'accompagne d'une hausse de la rémunération du réseau commercial.
- La hausse des charges de personnel de 24,8% (+3,7 Mdh) par rapport à fin juin 2024.
- L'augmentation des impôts et taxes de 24,1% (+0,9 Mdh) par rapport à fin juin 2024.

## Evolution du coût d'exploitation entre S1 2024 et S1 2025

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Charges générales d'exploitation (1)	107 610	165 652	53,9%
PNB (2)	288 061	317 127	10,1%
<b>Coefficient d'exploitation (1) / (2)</b>	<b>37,4%</b>	<b>52,2%</b>	<b>+14,9 pts</b>
Encours brut moyen (3)	6 431 663	7 561 474	17,6%
<b>Coût d'exploitation (1) / (3)</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>+0,5 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de 2025, le coefficient d'exploitation s'est établi à 52,2% contre 37,4% en S1 2024. Cette hausse est due à une croissance plus importante des charges générales d'exploitation que celle du PNB (+53,9% d'augmentation des charges générales d'exploitation vs. 10,1% d'augmentation du PNB).

### Contribution de la filiale RDFM et de RCI Finance Maroc aux frais généraux entre S1 2024 et S1 2025

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
RCI Finance Maroc	103 286	160 583	55,5%
RDFM	4 324	5 069	17,2%
<b>Frais généraux</b>	<b>107 610</b>	<b>165 652</b>	<b>53,9%</b>

Source : RCI Finance Maroc

## IV.9. Résultat brut d'exploitation

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Produit net bancaire	288 061	317 127	10,1%
Produits d'exploitation non bancaire	645	838	29,9%
Charges générales d'exploitation	107 610	165 652	53,9%
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>181 096</b>	<b>152 313</b>	<b>-15,9%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

La baisse au titre du premier semestre 2025, du résultat brut d'exploitation de 15,9% provient principalement des effets contrastés suivants :

- La hausse de 53,9% des charges générales d'exploitation qui s'établissent à 165,7 Mdh à fin juin 2025, soit une hausse plus importante que la hausse de produit net bancaire.

## IV.10. Dotations nettes aux provisions

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

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

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

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
<b>Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables</b>	<b>45 997</b>	<b>51 167</b>	<b>11,2%</b>
Dots. aux provs. pour créances et engagements par signature en souffrance	39 202	31 407	-19,9%
Pertes sur créances irrécouvrables	189	201	6,4%
Autres dotations aux provisions*	6 606	19 558	196,1%
<b>Reprises de provisions et récupération sur créances amorties</b>	<b>5 395</b>	<b>27 338</b>	<b>&gt;+100%</b>
Reprises de provs. pour créances et engagements par signature en souffrance	5 327	5 121	-3,9%
Récupérations sur créances amorties	68	77	12,7%
Autres reprises de provisions**	0	22 141	NA
<b>Dotations nettes aux provisions (1)</b>	<b>40 602</b>	<b>23 828</b>	<b>-41,3%</b>
<b>Encours net en fin d'exercice (dont activité LOA) (3)</b>	<b>6 472 089</b>	<b>8 644 824</b>	<b>33,6%</b>
<b>Coût du risque sur encours net (1/3)</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,4 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

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

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

En S1 2025, le ratio coût du risque sur encours net s'établit à 0,3% suite à la baisse des dotations nettes aux provisions au cours du premier semestre de l'exercice 2025 de 41,3% combinée à une hausse de l'encours net de 33,6% sur la période observée.

La baisse des Dotations nettes aux provisions s'explique par une hausse des Reprises de provisions et récupérations sur créances amorties plus importante entre S1 2024 et S1 2025 que celle des Dotations aux provisions et pertes sur créances irrécouvrables sur la même période (21,9 Mdh vs. 5,2 Mdh).

### IV.11. Résultat net

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
Résultat courant	140 493	128 484	-8,5%
Résultat non courant	-3 636	-8 160	<-100%
Résultat avant impôts sur les résultats	136 857	120 324	-12,1%
Impôts sur les résultats	62 619	53 046	-15,3%
<b>Résultat net</b>	<b>74 238</b>	<b>67 278</b>	<b>-9,4%</b>
Produit net bancaire	288 061	317 127	10,1%
<b>Marge nette (en % du PNB) *</b>	<b>25,8%</b>	<b>21,2%</b>	<b>-4,6 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Le résultat net s'élève à 67,3 Mdh au titre du premier semestre de l'année 2025, en baisse de 9,4% par rapport à la même période en 2024. Cette baisse est principalement portée par la hausse des charges externes.

Ainsi, la marge nette enregistre une baisse de 4,6 points pour s'établir à 21,2% en S1 2025 expliquée par la baisse du Résultat net (-9,4% sur S1 2024-S1 2025).

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

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
RCI Finance Maroc	98 073	129 511	32,1%
RDFM	69 046	40 575	-41,2%
Éliminations	-30 262	-49 761	
<b>Total Résultat avant impôt</b>	<b>136 857</b>	<b>120 324</b>	<b>-12,1%</b>

Source : RCI Finance Maroc

(\*) : Pour la consolidation de RCI et RDFM, certains retraitements doivent être opérés au niveau de RCI, notamment l'élimination des dividendes perçus de RDFM.

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

En S1 2025, le résultat avant impôt global de RCI Finance Maroc a enregistré une hausse de +31,4 Mdh pour atteindre 129,5 Mdh, portée par un résultat avant impôt de RCI Finance Maroc de 3,2 Mdh contre un résultat avant impôt de 98,1 Mdh en S1 2024.

## IV.12. Capacité d'autofinancement

En KMAD	S1.24	S1.25	Var. S1.25/S1.24
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>74 238</b>	<b>67 278</b>	<b>-9,4%</b>
+ Dotations aux amorts. et aux provisions des immobs. Incorps. et corps	73	72	-1,4%
+ Dotations aux provs. pour dépréciation des immobilisations financières			NA
+ Dotations aux provisions pour risques généraux	6 606	19 558	>+100%
+ Dotations aux provisions réglementées			NA
+ Dotations non courantes	5 267	8 161	55,0%
- Reprises de provisions	0	22 141	NA
- Plus-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles			NA
+ Moins-values de cession des immobilisations incorporelles et corporelles			NA
- Plus-values de cession des immobilisations financières			NA
+ Moins-values de cession des immobilisations financières			NA
- Reprises de subventions d'investissement reçues			NA
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>86 183</b>	<b>72 928</b>	<b>-15,4%</b>
- Bénéfices distribués	130000	70 000	-46,2%
<b>Autofinancement</b>	<b>-43 817</b>	<b>2 928</b>	<b>&gt;+100%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique S1 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'année 2025, la capacité d'autofinancement s'établit à 72,9 Mdh contre 86,2 au titre de la même période en 2024, soit une diminution de près de 13,3 Mdh. Cette croissance est liée essentiellement aux effets conjugués suivants :

- La constatation d'un résultat net de 67,3 Mdh en S1 2025 contre un résultat net de 74,2 Mdh en S1 2024.
- La hausse des dotations aux provisions pour risques généraux de +13,0 Mdh pour atteindre 19,6 Mdh en S1 2024.
- L'augmentation des dotations non courantes de 55,0%.
- L'enregistrement de reprises de provisions à hauteur de 22,1 Mdh.

## V. Analyse de la solvabilité et structure du bilan consolidé

### V.1. Etude de la structure bilancielle consolidée

#### Structure bilancielle consolidée de RCI Finance Maroc sur la période 2024-S1 2025

Actif	2024		S1 2025		Var. S1.25/24
	KMAD	%	KMAD	%	
Valeurs en caisse, Banques centrales, Trésor public, Service des Chèques Postaux	22 375	0,3%	26 581	0,3%	18,8%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	424 821	5,3%	558 186	5,9%	31,4%
<i>A vue</i>	105 605	1,3%	394 069	4,2%	>+100%
<i>A terme</i>	319 216	4,0%	164 117	1,7%	-48,6%
Créances sur la clientèle	5 333 509	67,1%	6 629 754	70,3%	24,3%
Crédits de trésorerie et à la consommation	5 293 189	66,6%	6 549 606	69,5%	23,7%
Autres crédits	40 320	0,5%	80 149	0,9%	98,8%
Opérations de crédit-bail et de location	1 930 447	24,3%	2 015 069	21,4%	4,4%
Créances acquises par affacturage	6 035	0,1%	0	0,0%	-100,0%
Titres de transaction et de placement	0	0,0%	0	0,0%	NA
Autres actifs	227 799	2,9%	197 898	2,1%	-13,1%
Immobilisations incorporelles	0	0,0%	0	0,0%	NA
Immobilisations corporelles	393	0,0%	321	0,0%	-18,2%
<b>Total Actif</b>	<b>7 945 379</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 427 810</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,7%</b>

Source : RCI Finance Maroc

Passif	2024		S1 2025		Var. S1.25/24
	KMAD	%	KMAD	%	
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 704 139	34,0%	4 324 451	45,9%	59,9%
<i>A vue</i>	12 518	0,2%	346 082	3,7%	>+100%
<i>A terme</i>	2 691 622	33,9%	3 978 369	42,2%	47,8%
Dépôts de la clientèle	0	0,0%	0	0,0%	NA
Titres de créances émis	2 937 427	37,0%	2 772 593	29,4%	-5,6%
Autres passifs	1 062 800	13,4%	1 094 185	11,6%	3,0%
Provisions pour risques et charges	132 124	1,7%	129 542	1,4%	-2,0%
Provisions réglementées	0	0,0%	0	0,0%	NA
Dettes subordonnées	168 094	2,1%	169 795	1,8%	1,0%
Capitaux propres	940 794	11,8%	937 244	9,9%	-0,4%
<i>Capital Social</i>	289 784	3,6%	289 784	3,1%	0,0%
<i>Réserves consolidées</i>	516 444	6,5%	580 183	6,2%	12,3%
<i>Résultat net</i>	134 567	1,7%	67 278	0,7%	-50,0%
<b>Total Passif</b>	<b>7 945 379</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 427 810</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,7%</b>

Source : RCI Finance Maroc

Le total bilan consolidé de RCI Finance Maroc s'établit à 9 427,8 Mdh à fin juin 2025 contre 7 945,4 Mdh à fin décembre 2024, ce qui représente une variation de 18,7% sur la période considérée.

#### V.1.1. Crédits consolidés

L'encours des crédits consolidés par catégorie a évolué de la manière suivante entre 2024 et le premier semestre 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Valeurs en caisse, Bqs. centrales, Trésor public, Service des Chèques Postaux	22 375	26 581	18,8%
Créances sur les établissements de crédit et assimilés	424 821	558 186	31,4%
<i>A vue</i>	105 605	394 069	>+100%
<i>A terme</i>	319 216	164 117	-48,6%
Créances sur la clientèle	5 333 509	6 629 754	24,3%
Crédits de trésorerie et à la consommation	5 293 189	6 549 606	23,7%
Autres crédits	40 320	80 149	98,8%
Opérations de crédit-bail et de location	1 930 447	2 015 069	4,4%
Créances acquises par affacturage	6 035	0	-100,0%
<b>Total</b>	<b>7 717 187</b>	<b>9 229 591</b>	<b>19,6%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### **Revue analytique 2024 – S1 2025**

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, les crédits consolidés du Groupe RCI Finance Maroc s'élèvent à 9 229,6 Mdh, en augmentation de 19,6% par rapport à 2024. Cette évolution s'explique par une croissance globale des créances portée principalement par : (i) la hausse des créances sur les établissements de crédit et assimilés de 31,4%, soit une augmentation de 133,4 Mdh pour s'établir à 558,2 Mdh et par (ii) la hausse des créances sur la clientèle de 24,3%, soit 1 296,2 Mdh pour s'établir à 6 629,8 Mdh.

#### *V.1.2. Actifs divers consolidés*

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Titres de transaction et de placement	0	0	NA
Autres actifs	227 799	197 898	-13,1%
Immobilisations incorporelles	0	0	NA
Immobilisations corporelles	393	321	-18,2%
<b>Total</b>	<b>228 192</b>	<b>198 219</b>	<b>-13,1%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### **Revue analytique 2024 – S1 2025**

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, les actifs divers consolidés ont baissé de 13,1% (soit -30,0 Mdh) par rapport à l'exercice 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par :

- La diminution des autres actifs de 13,1% pour s'établir à 197,9 Mdh, représentant ainsi 2,1% de l'actif total de RCI Finance Maroc à fin juin 2025.
- La diminution des immobilisations corporelles de 18,2%.

#### *V.1.3. Dépôts consolidés*

Les dépôts ont évolué de la manière suivante entre 2024 et S1 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 704 139	4 324 451	59,9%
<i>A vue</i>	12 518	346 082	>+100%
<i>A terme</i>	2 691 622	3 978 369	47,8%
Dépôts de la clientèle	0	0	NA
<b>Total</b>	<b>2 704 139</b>	<b>4 324 451</b>	<b>59,9%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### **Revue analytique 2024 – S1 2025**

Sur la période 2024-S1 2025, les dettes envers les établissements de crédit ont connu une hausse de +59,9%, passant de 2 704,1 Mdh à fin 2024 à 4 424,5 à fin juin 2025. Cette hausse résulte d'un recours plus important aux dettes bancaires en S1 2025 comparé à 2024 (notamment les dettes contractées auprès d'AWB, SABADELL et BCP).

#### *V.1.4. Passifs divers consolidés*

L'évolution des passifs divers, se présente de la manière suivante entre 2024 et S1 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Titres de créances émis	2 937 427	2 772 593	-5,6%
Autres passifs	1 062 800	1 094 185	3,0%
Provisions pour risques et charges	132 124	129 542	-2,0%
Provisions réglementées	0	0	NA
<b>Total</b>	<b>4 132 352</b>	<b>3 996 320</b>	<b>-3,3%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique 2024 – S1 2025

Au terme du premier semestre de l'exercice 2025, le total des passifs divers a enregistré une légère baisse de 3,3% (-136,0 Mdh). Cette baisse est due à :

- Une diminution de 5,6% des titres de créances émis entre la période 2024 et le premier semestre de 2025.
- Une légère hausse des autres passifs de 3,0% (+31,4 Mdh).
- Une baisse des provisions pour risques et charges de 2,0% (-2,6 Mdh).

#### *V.1.5. Structure des ressources consolidées*

La structure des ressources consolidées de RCI Finance Maroc se présente de la manière suivante entre 2024 et S1 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Dettes subordonnées	168 094	169 795	1,0%
Capitaux propres	940 794	937 244	-0,4%
<i>Capital Social</i>	289 784	289 784	0,0%
<i>Réserves consolidées</i>	516 444	580 183	12,3%
<i>Résultat net</i>	134 567	67 278	-50,0%
<b>Total fonds propres et assimilés</b>	<b>1 108 888</b>	<b>1 107 039</b>	<b>-0,2%</b>
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	2 704 139	4 324 451	59,9%
<i>A vue</i>	12 518	346 082	>+100%
<i>A terme</i>	2 691 622	3 978 369	47,8%
Titres de créances émis	2 937 427	2 772 593	-5,6%
<b>Total Ressources</b>	<b>5 641 566</b>	<b>7 097 044</b>	<b>25,8%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, les fonds propres et assimilés de la société s'élèvent à 1 107,0 Mdh, en baisse de 0,2% par rapport à 2024. Cette baisse provient de :

- La diminution des capitaux propres de 0,4% pour atteindre 937,2 Mdh. Cette baisse est portée par la baisse du résultat net, une baisse mécanique due à la périodicité retenue (résultat annuel vs. Résultat semestriel).

Les ressources consolidées de RCI Finance Maroc affichent pour leur part une hausse de 25,8% en S1 2025, s'établissant ainsi à 7 097,0 Mdh contre 5 641,6 Mdh en 2024.

#### *V.1.6. Variation des capitaux propres consolidés*

La variation des capitaux propres consolidé de RCI Finance Maroc se présente de la manière suivante entre 2024 et S1 2025 :

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>940 794</b>	<b>937 244</b>	<b>-0,4%</b>
<i>Capitaux propres à l'ouverture</i>	936 227	940 794	0,5%
<i>Augmentation capital</i>	0	0	NA
<i>Distributions</i>	-130 000	-70 000	-46,2%
<i>Autres</i>	0	-828	NA
<i>Résultat consolidé</i>	134 567	67 278	-50,0%

Source : RCI Finance Maroc

### Revue analytique 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, les capitaux propres part du groupe de RCI Finance Maroc s'élèvent à 937,2 Mdh contre 940,8 Mdh à fin décembre 2024, en hausse de 0,5% entre les deux années.

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

### Evolution du ratio de solvabilité réglementaire de RCI Finance Maroc sur la période 2024 et S1 2025

Base sociale (KMAD)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Total fonds propres	939 041	1 035 381	10,3%
Actifs pondérés	6 851 251	7 833 061	14,3%
<b>Ratio de solvabilité*</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-0,5 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Sur base sociale, RCI Finance Maroc affiche un ratio de solvabilité de 13,2% à fin juin 2025 contre 13,7% à fin 2024. Cette performance est expliquée par une hausse plus importante des actifs pondérés (+14,3%) que l'augmentation des fonds propres (+10,3%).

Base consolidée (KMAD)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Total fonds propres	1 170 919	1 237 061	5,6%
Actifs pondérés	6 967 311	7 908 926	13,5%
<b>Ratio de solvabilité*</b>	<b>16,8%</b>	<b>15,6%</b>	<b>-1,2 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Sur base consolidée, le ratio de solvabilité s'élève à 15,6% en S1 2025 contre 16,8% en 2024, soit une baisse de 1,2 points.

L'évolution du ratio de solvabilité sur base consolidée en entre 2024 et S1 2025 s'explique principalement par une hausse des actifs pondérés (+13,4%) plus importante que la hausse des fonds propres (+5,6%).

### Evolution du ratio de solvabilité Tier I de RCI Finance Maroc sur la période 2024 et S1 2025

Base sociale (KMAD)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Fonds Propres de catégorie 1	745 235	838 746	12,5%
Actifs pondérés	6 851 251	7 833 061	14,3%
<b>Ratio de solvabilité Tier I*</b>	<b>10,9%</b>	<b>10,7%</b>	<b>-0,2 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

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

Sur base sociale, RCI Finance Maroc affiche un ratio de solvabilité Tier I de 10,7% à fin juin 2025, en baisse de 0,2 points par rapport à fin 2024 (10,9%).

L'évolution du ratio de solvabilité Tier I sur base sociale entre 2024 et S1 2025 s'explique principalement par une hausse moins importante des fonds propres de catégorie 1 (+12,5%) que la hausse des actifs pondérés (+14,3%).

Base consolidée (KMAD)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Fonds Propres de catégorie 1	870 794	937 724	7,7%
Actifs pondérés	6 967 311	7 908 926	13,5%
<b>Ratio de solvabilité Tier I*</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-0,6 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Sur base consolidée, le ratio de solvabilité Tier I s'élève à 11,9% en S1 2025, en baisse de 0,6 points par rapport à fin 2024 où il s'élevait à 12,5% (vs. une exigence réglementaire de 9%).

La baisse du ratio de solvabilité Tier I sur base consolidée en S1 2025 s'explique principalement par une hausse des actifs pondérés (+13,5%) plus importante que la hausse des fonds propres consolidées de catégorie 1 (+7,7%).

### Evolution du ratio de solvabilité CET1 de RCI Finance Maroc sur la période 2024 et S1 2025 :

CET1 en % (sur base consolidée)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
<b>Ratio de solvabilité CET1</b>	<b>12,5%</b>	<b>11,9%</b>	<b>-0,6 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

Sur la période 2024-S1 2025, le ratio de solvabilité CET1 (sur base consolidée) est au-dessus du minimum réglementaire imposé par BAM (soit 8%) et s'est établi à 11,9% en S1 2025.

CET1 en % (sur base sociale)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Ratio de solvabilité CET1	10,9%	10,7%	-0,2 pts

Source : RCI Finance Maroc

Sur base sociale, le ratio de solvabilité CET1 s'est établi à 10,7% en S1 2025.

### V.3. Rentabilité financière

#### Evolution de la rentabilité financière de RCI Finance Maroc sur la période 2024 et S1 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Résultat net	134 567	134 555	0,0%
Fonds propres	940 794	937 244	-0,4%
Fonds propres retraité des Résultats Nets	806 227	802 689	-0,4%
<b>ROE *</b>	<b>14,3%</b>	<b>14,8%</b>	<b>+0,5 pts</b>
<b>ROAE **</b>	<b>16,2%</b>	<b>16,7%</b>	<b>+0,5 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Pour S1 2025, ROE = Résultat net \*2 / moyenne capitaux propres n et n-1

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

Pour S1 2025, ROAE = Résultat Net \*2 / Moyenne capitaux propres n et n-1 retraités des résultats nets

#### Revue analytique 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, le ROE ressort à 14,8% en hausse de 0,5 points.

Le ROAE ressort à 16,7% en S1 2025, en hausse de 0,5 points.

### V.4. Rentabilité des actifs

#### Evolution de la rentabilité des actifs sur la période 2024 et S1 2025

En KMAD (base consolidée)	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Résultat net	134 567	134 555	0,0%
Total Actif	7 945 379	9 427 810	18,7%
<b>ROA *</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,6%</b>	<b>-0,2 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

Pour S1 2025, ROA = Résultat net \*2 / moyenne actifs n et n-1

#### Revue analytique 2024 – S1 2025

Au titre du premier semestre de l'exercice 2025, le ROA régresse de 0,2 points par rapport à l'année 2024 pour s'établir à 1,6%.

### V.5. Base de calcul de la provision

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

#### Couverture du risque sur la période 2024 et S1 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Provisions (1)	626 224	652 511	4,2%
Encours brut créances en souffrance déduction faite des garanties * (2)	736 485	763 930	3,7%
Encours brut créances en souffrance (2 bis)	762 913	837 506	9,8%
Encours net des créances en souffrance (3)	45 707	92 128	>+100%
<i>Créances pré douteuses</i>	34 337	36 103	5,1%
<i>Créances douteuses</i>	8 898	10 511	18,1%
<i>Créances compromises</i>	2	33 535	>+100%
<i>Créances en souffrance crédit-bail et location</i>	2 470	11 979	385,0%
<b>Taux de couverture = (1)/(2)</b>	<b>85,0%</b>	<b>85,4%</b>	<b>+0,4 pts</b>
<b>Taux de couverture = (1)/(2 bis)</b>	<b>82,1%</b>	<b>77,9%</b>	<b>-4,2 pts</b>
Créances brutes sur la clientèle, créances acquises par affacturage et immobilisations données en crédit-bail et location (4)	7 614 593	8 980 004	17,9%
<b>Taux de contentialité = (2)/(4) **</b>	<b>9,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>-1,2 pts</b>
<b>Taux de contentialité = (2 bis)/(4) ***</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>-0,7 pts</b>

Source : RCI Finance Maroc

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

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

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

En S1 2025, le taux de couverture des encours en souffrance s'élève à 85,4%, en hausse de 0,4 points par rapport à 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par une hausse plus importante des provisions par rapport à l'encours brut des créances en souffrance déduction faite des garanties (+4,2% % Vs. 3,7%).

Le taux de contentialité, tenant compte de l'encours brut des créances en souffrance sans déduction des garanties, s'établit à 9,3% en S1 2025 contre 10,0% en 2024.

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

## VI. Tableau des flux de trésorerie

Tableau de flux de trésorerie de RCI Finance Maroc sur la période 2024 et S1 2025

En KMAD	2024	S1.25	Var. S1.25/24
Produits sur opérations bancaires perçus	1 599 966	876 054	-45,2%
Récupérations sur créances amorties	187	77	-59,2%
Produits divers d'exploitation perçus	94 586	46 481	-50,9%
Charges sur opérations bancaires versées	-1 215 623	-631 237	-48,1%
Charges diverses d'exploitation payées	0	0	NA
Charges générales d'exploitation payées	-218 395	-172 821	-20,9%
Impôts sur les résultats payés	-57 225	-47 995	-16,1%
<b>Flux de trésorerie net provenant du compte de produits et charges</b>	<b>203 497</b>	<b>70 559</b>	<b>-65,3%</b>
<b><u>Variation des actifs d'exploitation</u></b>			
Créances sur les établissements de crédit et assimilés (hors liquidités)	-4 105	155 099	>+100%
Créances sur la clientèle	-890 776	-1 314 039	-47,5%
Titres de transaction et de placement (hors liquidités)	0	0	NA
Autres actifs	-30 494	784	>+100%
Opérations de crédit-bail et de location	-148 661	-75 201	49,4%
<b><u>Variation des passifs d'exploitation</u></b>			
Dettes envers les établissements de crédit et assimilés	47 125	1 286 747	>+100%
Dépôts de la clientèle	0	0	NA
Titres de créance émis	757 274	-164 834	<-100%
Autres passifs	231 418	52 918	-77,1%
<b>Solde des variations des actifs et passifs d'exploitation</b>	<b>-38 219</b>	<b>-58 526</b>	<b>53,1%</b>
<b>Flux de trésorerie nette provenant des activités d'exploitation</b>	<b>165 278</b>	<b>12 033</b>	<b>-92,7%</b>
Produit des cessions d'immobilisations financières	0	0	NA
Produit des cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0	NA
Acquisition d'immobilisations financières	0	0	NA
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	145	72	-50,8%
Intérêts reçus	0	0	NA
Dividendes reçus	0	17 000	NA
<b>Flux de trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>	<b>145</b>	<b>17 072</b>	<b>&gt;+100%</b>
Subventions, fonds publics reçus	-	-	NA
Fonds spéciaux de garantie reçus	-	-	NA
Emission d'emprunts et de titres subordonnés	-	-	NA
Emission d'actions	-	-	NA
Remboursement des capitaux propres et assimilés	-	-	NA
Intérêts versés	-	-	NA
Dividendes versés	-130 000	-70 000	46,2%
<b>Flux de trésorerie nette provenant des activités de financement</b>	<b>-130 000</b>	<b>-70 000</b>	<b>-46,2%</b>
<b>Variation nette des liquidités et équivalents de liquidités</b>	<b>35 423</b>	<b>-40 895</b>	<b>&lt;-100%</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidité à l'ouverture de l'exercice</b>	<b>80 039</b>	<b>115 463</b>	<b>44,3%</b>
<b>Liquidités et équivalents de liquidité à la clôture de l'exercice</b>	<b>115 463</b>	<b>74 568</b>	<b>-35,4%</b>

Source : RCI Finance Maroc

### **Revue analytique 2024 – S1 2025**

Les flux de trésorerie nets provenant du compte de produits et des charges enregistrent une baisse de 65,3% (soit -132,9 Mdh) sur la période 2024-S1 2025.

Les flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation enregistrent une baisse de 153,2 Mdh, passant de 165,3 Mdh en 2024 à un flux de 12,0 Mdh à fin juin 2025.

Cette baisse importante est portée par (i) la diminution des flux de trésorerie provenant du compte de produits et charges de 65,3%, soit -132,9 Mdh sur la période 2024-S1 2025 et par (ii) la baisse des flux de trésorerie provenant du solde de la variation des actifs et passifs d'exploitation de 53,1%, soit -20,3 Mdh sur la période 2024-S1 2025.

- La baisse des flux de trésorerie provenant de la variation des actifs d'exploitation au titre du premier semestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par la baisse des flux de trésorerie provenant des créances sur la clientèle de 423,3 Mdh pour s'établir à -1 314,0 Mdh en S1 2025 (Vs. -890,8 Mdh en 2024).
- La hausse des flux de trésorerie provenant de la variation des passifs d'exploitation au titre du premier semestre de l'exercice 2025 s'explique principalement par la hausse des flux de trésorerie provenant des dettes envers les établissements de crédit et assimilés de 1 239,6 Mdh pour s'établir à 1 286,7 Mdh en S1 2025 (Vs. 47,1 Mdh en 2024).

En S1 2025, les flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement se sont établis à 17,1 Mdh vs. 145 Kdh en 2024, soit une hausse de 16,9 Mdh.

La trésorerie de clôture de RCI Finance Maroc passe de 115,4 Mdh en 2024 à 74,6 Mdh en S1 2025.

## VII. Indicateurs consolidés au 30 septembre 2025

### Nouveaux financements

En MMAD	T3.24	T3.25	Var. T3.25/T3.24
Nouveaux financements	2 021	2 829	40,0%

Source : RCI Finance Maroc

À fin septembre 2025, RCI Finance Maroc affiche une production de nouveaux financements de véhicules de 2 829 millions de dirhams. Ces volumes représentent une hausse de +40% par rapport à la même période l'an passé poussée par une forte dynamique commerciale et la hausse très significative des ventes des marques Renault et Dacia.

Le Groupe Renault Maroc suit la dynamique positive du marché automobile marocain depuis le début de l'année et affiche une croissance de +30,6% par rapport à la même période en 2024.

Sur ce seul trimestre, T3 2025, la production s'établit à 776 Mdh, soit une augmentation de +24% de nouveaux financements par rapport à la même période de 2024. RCI Finance Maroc continue d'afficher une nette hausse de sa performance commerciale depuis le début d'année tout en maintenant une politique d'acceptation prudente dans sa gestion du risque.

### Produit net bancaire

En MMAD	T3.24	T3.25	Var. T3.25/T3.24
Produit net bancaire consolidé	407	483	18,8%
Produit net bancaire social	345	470	36,1%

Source : RCI Finance Maroc

Le Produit Net Bancaire (PNB) consolidé au 3<sup>ème</sup> trimestre 2025 ressort à 483 millions de Dirhams.

Le PNB consolidé est en hausse de 18,7% par rapport à l'an passé. Cette croissance est soutenue par une performance commerciale en hausse et qui s'appuie sur une stratégie de création de valeur axée autour d'une offre de financements et de services packagés adaptée aux enjeux du marché marocain. Cet équilibre tarifaire a permis à RCI Finance Maroc d'accroître sa rentabilité tout en couvrant les risques inhérents à l'activité de financement.

### Encours net

En MMAD	2024	T3.25	Var. T3.25/24
Clientèle	4 999	6 158	23,2%
Réseau	1 655	2 163	30,7%
<b>Total encours</b>	<b>6 654</b>	<b>8 321</b>	<b>25,1%</b>

Source : RCI Finance Maroc

L'encours s'élève à plus de 8,3 milliards de dirhams.

L'encours lié à l'activité Clientèle (Particuliers et Entreprises) est de 6 158 Mdh, en hausse de 23,2% par rapport à fin 2024 poussé par la forte dynamique commerciale.

L'encours lié à l'activité Réseau (concessionnaires) est de 2 163 Mdh, en forte augmentation par rapport à fin 2024 (+30,7%). Cette augmentation résulte de l'ajustement du niveau de stock des concessionnaires des marques Renault et Dacia pour répondre au dynamisme du marché automobile marocain.

Au global l'encours net affiche une augmentation de 25,1% par rapport à fin 2024.

### Nouveaux financements

En MMAD	2024	T3.25	Var. T3.25/24
Bancaire	2 626	2 852	8,6%
BSF et obligataire	2 318	3 718	60,4%
<b>Total encours</b>	<b>4 944</b>	<b>6 570</b>	<b>32,9%</b>

Source : RCI Finance Maroc

L'endettement financier à fin septembre 2025 est en hausse à 6,57 milliards de Dirhams ce qui permet de suivre l'évolution de l'activité.

Grâce à la stratégie d'optimisation des ressources financières, la dette bancaire s'établit à 2 852 Mdh, soit une hausse de 8,6% par rapport à 2024, quant à l'endettement lié aux émissions de Bons de Société de Financement (BSF) et obligataires, il atteint 3 718 Mdh soit en hausse de 60,4% par rapport à fin 2024.

## **PARTIE VIII. PERSPECTIVES**

## I. Perspectives commerciales

En KMAD	2025
Immatriculations Gpe Renault	75 000
<b>Dossiers de Financement RCI Finance Maroc</b>	<b>22 500</b>
Taux d'Intervention RCI Finance Maroc	30,0%
<b>Nouveaux Financements RCI Finance Maroc</b>	<b>2 893 375</b>

Source : RCI Finance Maroc

En 2025, dans un **marché automobile prévisionnel** de 193 k-unités (+10,0% vs. 2024) avec des **ventes constructeurs** en hausse (+10,8%), RCI Finance Maroc souhaite développer sa part de marché sur les Particuliers malgré un contexte économique qui impacte fortement à la baisse le pouvoir d'achat de ce segment et continuer à développer sa performance sur le segment des « Entreprises », en s'appuyant sur une politique ambitieuse de conquête réseau et de fidélisation de sa clientèle au travers d'une offre complète de mobilité (véhicule, financement, services, après-vente) à Entreprises.

RCI Finance Maroc ambitionne ainsi d'atteindre un **Taux d'Intervention** financement sur immatriculations de 30,0% en 2025, dans un mix de vente qui devrait rester fortement orienté sur les « Entreprises ». Cette performance devrait se concrétiser par près de 22 500 contrats de financement Clientèle en 2025.

## II. Perspectives financières (norme IFRS)

En KMAD	2025
<b>Encours Productif Moyen</b>	<b>6 080 245</b>
<b>PNB</b>	<b>431 697</b>
PNB / EPM	7,1%
<b>Coût du Risque</b>	<b>-66 883</b>
Coût du Risque / EPM	-1,1%
Frais de Fonctionnement	-139 238
Frais / EPM	-2,3%
<b>Résultat Avant Impôts</b>	<b>225 577</b>

Source : RCI Finance Maroc

L'**encours** devrait repartir à la hausse sur l'année 2025 (+12,0%), sous l'effet combiné de la hausse des nouveaux financements Clientèle et d'un encours réseau en hausse.

Le **PNB** sera en hausse de +1,4%. En pourcentage de l'EPM la rentabilité du portefeuille est en léger retrait sous l'effet de la hausse du coût du refinancement après les années 2023 et 2024 ayant bénéficié d'opportunités significatives suite aux opérations réalisées sur le marché.

Les **Frais de Fonctionnement** 2025 devraient s'élever à 139,2 MMAD, en hausse par rapport à 2024 (+16,0% en montant) et à 2,29% de l'EPM.

Au global, le **Résultat avant Impôts** en norme IFRS devrait atteindre 225 MMAD en 2025, soit -8,8% par rapport à 2024, lié à une baisse de rentabilité du PNB.

## III. Perspectives financières (norme locale BAM)

En KMAD	2025
Créances sur la Clientèle	5 685 151
Créances acquises par affacturage	6 035
Immo. données en location	2 502 521
<b>Créances totales + Immo LOA</b>	<b>8 193 707</b>
<b>Produit net bancaire</b>	<b>461 710</b>
PNB / créances	5,6%
Produit non bancaire	1 447
<b>Charges générales d'exploitation</b>	<b>-229 013</b>
CGE / créances	-2,8%
Dot. créances irrécouvrables	-78 660
DCRI / créances	-1,0%
Résultat Avant Impôts	155 484
RAI / créances	1,9%
<b>Résultat Net</b>	<b>95 210</b>

Source : RCI Finance Maroc

L'évolution de l'activité se traduira également dans les comptes sociaux 2025, avec des actifs productifs estimés à 8 194 MMAD fin 2025, en hausse de 7,6% par rapport à 2024.

Le **PNB** devrait s'établir à 461 MMAD, en hausse de 2,5% avec une tendance visible à la baisse en pourcentage des actifs productifs.

Les **Charges d'Exploitation** devraient s'élever à 229 MMAD, soit une hausse de 8,0% vs. 2024. 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.

Le **Coût du Risque** en norme sociale devrait rester stable, et ainsi afficher un niveau de 0,96% en 2024. Pour rappel, le provisionnement en norme locale n'est pas impacté par la norme IFRS9.

Le **Résultat Net social** devrait finalement être en léger retrait par rapport à 2024 -4,1%.

## **PARTIE IX. FAITS EXCEPTIONNELS**

RCI Finance Maroc n'a connu aucun fait ou évènement exceptionnel depuis la date d'enregistrement du document de référence relatif à l'exercice 2024.

## **PARTIE X. LITIGES ET AFFAIRES CONTENTIEUSES**

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

## **PARTIE XI. FACTEURS DE RISQUE**

## I. Risque client

---

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

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

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

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

## II. Risque de taux de sortie

---

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

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

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

## III. Risque taux refinancement

---

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

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

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

## IV. Risque de liquidité

---

Afin d'assurer à tout moment le financement envers sa clientèle, RCI Finance Maroc détermine ses besoins nets de liquidité mensuellement, la liquidité fait l'objet d'un suivi mensuel lors du comité Financier auquel assistent le Directeur Administratif et Financier de RCI Finance Maroc, le trésorier Renault Maroc et les responsables de la fonction Financements & Trésorerie de RCI Bank and Services. La société RCI Finance Maroc adopte une politique d'adossement des emplois aux ressources très stricte en respectant les standards internationaux de Renault Group.

## V. Risque de modification du cadre réglementaire

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## VI. Risque fiscal

---

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

## VII. Risque de remboursement anticipé

---

La baisse du TMIC favorise le remboursement par anticipation des dossiers en cours qui permet aux clients fonctionnaires et aux organismes conventionnés de bénéficier d'un nouveau dossier à un taux d'intérêt plus favorable. Cette pratique reste mineure du fait du positionnement de RCI Finance Maroc sur le prêt affecté au financement automobile

## VIII. Risque Opérationnel

---

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

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

### Organisation globale du Contrôle Interne

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

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

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

### Dispositif de gestion globale du risque

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

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

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

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

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

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

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

Le risque lié à la composition du portefeuille clients de RCI est dilué par la diversité des typologies : particuliers, commerçants, sociétés, concessionnaires, etc. Le changement de mix de production peut donner lieu à des ajustements en temps réel de la tarification ou encore de la politique d'acceptation pour atténuer le risque.

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

Les 3 concessionnaires les plus importants représentent à eux seuls 45% de l'encours net moyen du réseau en S1 2025 avec 722 Mdh d'encours sain moyen. L'encours net moyen de ces trois concessionnaires a augmenté de 21% par rapport à S1 2024.

Par ailleurs, pour toutes les expositions concessionnaires qui dépasseraient 10% de ses capitaux propres, RCI Finance Maroc fait couvrir la surexposition par une garantie bancaire de RCI Banque SA.

L'encours moyen réseau représente 26% de l'encours moyen de RCI à fin S1 2025 (contre 25% à fin 2024). Le financement de l'activité réseau ne représente qu'une partie des activités de RCI Finance Maroc. RCI Finance Maroc dispose d'une activité diversifiée incluant également les offres de financement et de service à destination de la clientèle (particuliers et professionnels).

## **XII. Le risque de change**

---

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

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

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

---

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

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

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

Au 30 septembre 2025, RCI Finance n'a détecté aucun risque relatif à l'environnement et au changement climatique.

## **PARTIE XII. ANNEXES**

### **1. Statuts**

<https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2024/12/2024.05.29-Statuts-1.pdf>

### **2. Rapport Financier Annuel**

2024 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2025/08/RCI-FM-Rapport-financier-2024-3.pdf>

### **3. Rapports Semestriels**

S1 2025 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2025/09/Rapport-financier-semestriel-S1-2025.pdf>

S1 2024 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2024/12/Rapport-financier-semestriel-S1-2024.pdf>

### **4. Indicateurs Semestriels**

S1 2025 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2025/09/Publication-RCI-2025-06.pdf>

S1 2024 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2024/12/Comptes-sociaux-et-consolides-S1-2024.pdf>

### **5. Document de référence**

2024 : <https://www.mobilize-fs.ma/wp-content/uploads/2025/09/DR-RCI-Finance-Maroc-2024.pdf>