



# ACTIVITÉS ET RÉSULTATS

1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2017





# RCI BANK AND SERVICES\* EN BREF

L'ambition de RCI Bank and Services est de faciliter l'usage automobile des clients des marques de l'Alliance Renault-Nissan en imaginant pour eux des offres innovantes et personnalisées. En tenant compte des spécificités de chacune des marques et en anticipant les nouveaux enjeux liés à l'auto-mobilité, nous sommes partenaire de leurs politiques commerciales pour conquérir et fidéliser de nouveaux clients.

RCI Bank and Services est à la croisée de trois univers : l'automobile, la banque et les services. Chaque jour, dans le monde, nous accompagnons le développement des marques Renault, Renault Samsung Motors, Dacia, Nissan, Infiniti et Datsun\*\* et de leurs réseaux de distributeurs, en proposant à leurs clients une gamme complète de solutions de financements, d'assurances et de services. Grâce aux nouvelles technologies, nous imaginons des solutions simples et intuitives pour répondre aux nouveaux usages de nos clients.

## Des offres sur-mesure, adaptées à chaque type de clientèle

Pour les clients **Particuliers**, nous proposons des offres de financements et des services adaptés à leurs projets et à leurs usages pour faciliter et enrichir leur expérience de mobilité automobile. Nos offres concernent le véhicule neuf comme le véhicule d'occasion.

Pour les clients **Professionnels**, nous fournissons une grande diversité de solutions de mobilité, qui les libèrent des contraintes liées à la gestion de leur parc de véhicules et leur permettent de se concentrer sur leur cœur de métier.

Pour les **Réseaux** des marques de l'Alliance, nous apportons un soutien actif en finançant les stocks (de véhicules neufs,

véhicules d'occasion et pièces détachées), ainsi que les besoins de trésorerie à court terme.

## L'activité Banque d'Épargne, un pilier du refinancement de l'entreprise

Lancée en 2012, l'activité de collecte d'épargne est présente sur quatre marchés : France, Allemagne, Autriche et Royaume-Uni. La collecte de dépôts constitue un levier de diversification des sources de refinancement de l'activité du groupe. Les montants collectés atteignent 13,5 Md€, soit 32,6 % des actifs nets à fin\*\*\* juin 2017.

## Plus de 3 200 collaborateurs engagés sur cinq continents

Nos collaborateurs interviennent dans 36 pays, répartis dans cinq grandes régions du monde : Europe ; Amériques ; Afrique - Moyen-Orient - Inde ; Eurasie ; Asie-Pacifique.

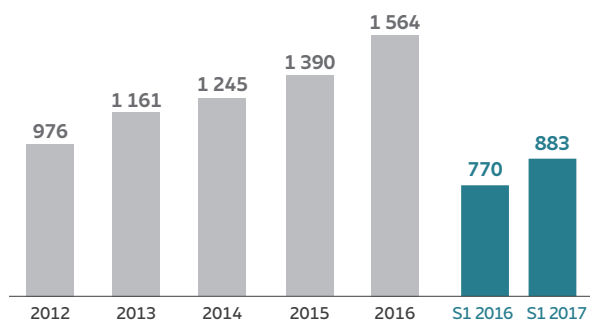
\* RCI Bank and Services est le nom commercial de l'entreprise depuis février 2016 mais sa dénomination sociale demeure RCI Banque S.A.

\*\* RCI Bank and Services accompagne les marques du Groupe Renault (Renault, Renault Samsung Motors, Dacia) dans 36 pays et les marques du Groupe Nissan (Nissan, Infiniti, Datsun) principalement en Europe, en Russie, au Brésil, en Corée du Sud et en Inde.

\*\*\* Actifs nets à fin : encours net total à fin + opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

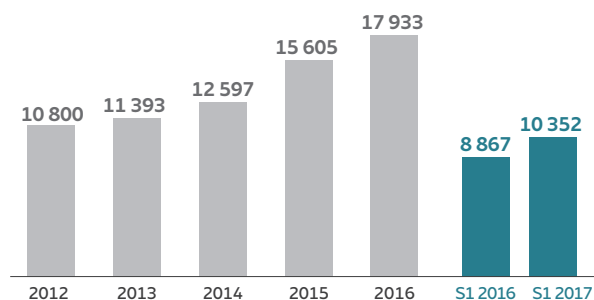
## Nombre total de dossiers véhicules

(en milliers)



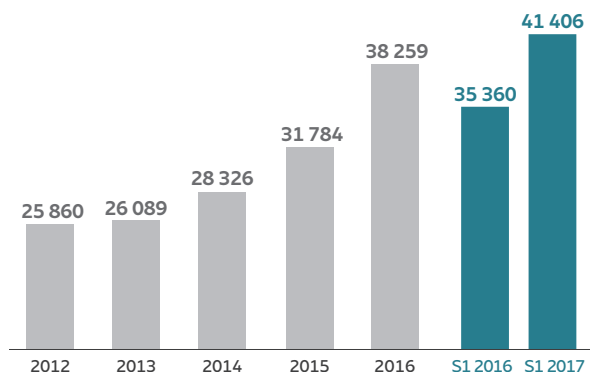
## Nouveaux financements

(hors prêts personnels et cartes de crédit / en millions d'euros)



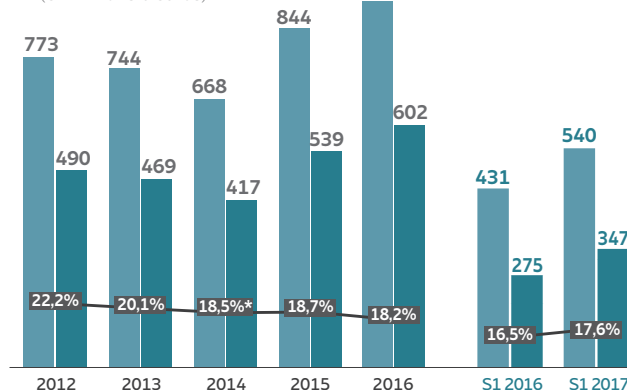
## Actifs nets à fin\*

(en millions d'euros)



## Résultats

(en millions d'euros)



\* Actifs nets à fin : encours net total + opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

■ Résultats avant impôts ■ Return On Equity (ROE)  
■ Résultats après impôts (part des actionnaires de la société mère)  
\* ROE 2014 hors éléments non récurrents (-77 M€).

# ACTIVITÉ COMMERCIALE

**Sur un marché automobile mondial en croissance, RCI Banque affiche sur le premier semestre 2017 une nouvelle progression de sa performance commerciale, atteignant un record d'activité sur les financements et les services. RCI Banque s'inscrit comme un véritable partenaire stratégique des marques de l'Alliance.**

Avec près de 883 000 dossiers financés à fin juin 2017, soit une hausse de 14,6 % par rapport au premier semestre 2016, RCI Banque a généré 10,4 milliards d'euros de nouveaux financements. Cette performance est notamment tirée par la croissance du marché automobile européen, mais aussi par la reprise économique enregistrée sur les marchés émergents (Brésil, Argentine, Russie). A noter également, l'impact positif de la consolidation de l'activité de la filiale colombienne RCI Colombia S.A. depuis février 2017. Le taux d'intervention Financements du groupe s'établit ainsi à 38,2 %, soit une progression de 1,7 point par rapport au premier semestre 2016. Hors Turquie, Russie, Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence, « SME »), ce taux s'élève à 40,7 %, contre 39,3 % à fin juin 2016. Cette bonne performance s'accompagne de l'essor de l'activité Financements VO, qui comptabilise plus de 158 000 dossiers financés sur le premier semestre 2017, soit une hausse de 16,7 % par rapport à l'an passé.

Les actifs productifs moyens (APM) s'établissent désormais à 38,6 Md€, enregistrant une augmentation de 20,9 % par rapport à juin 2016.

Sur ce montant, 28,8 Md€ sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 19,8 %.

Capitalisant sur le dynamisme du marché automobile et la forte croissance des financements de véhicules neufs et d'occasion, l'activité Services poursuit son développement avec une hausse des volumes de 26,5 % par rapport au premier semestre 2016. Le nombre de services vendus à fin juin 2017 s'établit ainsi à 2,1 millions de contrats d'assurances et de services, dont 65 % sont des prestations associées à l'usage du véhicule.

RCI Banque affiche une progression de ses taux d'intervention Financements sur l'ensemble des régions sur le premier semestre 2017.

La région Europe connaît une hausse du nombre de dossiers de financements de véhicules neufs de 9,5 % par rapport à fin juin 2016 et affiche un taux d'intervention Financements de 40,8 %, en augmentation de 1,3 point par rapport à l'an passé.

Dans un contexte de rebond du marché automobile au Brésil, la région Amériques enregistre de bons résultats commerciaux sur le premier semestre 2017 : le taux d'intervention Financements sur la région s'établit à 38,5 %, en croissance de 0,7 point par rapport à 2016. Cette progression résulte des bonnes performances conjuguées de RCI Banque en Argentine et en Colombie. La filiale RCI Colombia S.A. est entrée dans le périmètre consolidé du groupe en février 2017.

La région Asie-Pacifique affiche la plus forte progression du taux d'intervention : celui-ci atteint 58,6 %, soit +7,5 points par rapport au premier semestre 2016. Ainsi, plus d'un VN sur deux vendus par Renault Samsung Motors est financé par RCI Banque, qui profite de la bonne performance commerciale du constructeur dans un contexte de marché en recul.

Tiré par les bons résultats de RCI Banque sur la marque Datsun en Inde, le taux d'intervention sur la région Afrique - Moyen-Orient - Inde franchit le seuil des 20 % à fin juin 2017, s'établissant à 20,1 %, soit +3,1 points par rapport à l'an passé.

La région Eurasie affiche à fin juin 2017 un taux d'intervention en progression de 2,8 points pour s'établir à 27,2 %. Dans un contexte de reprise des ventes automobiles, le taux d'intervention en Russie atteint 28 % en augmentation de 3,3 points. En Turquie, le taux d'intervention s'établit à 26,7 %, en hausse de 2,7 points, dans un marché automobile en recul.

Marché VP+PVU*		Taux d'intervention Financements RCI Banque (%)	Nombre de nouveaux dossiers véhicules (milliers)	Nouveaux financements hors cartes et PP (M€)	Actifs nets à fin** (M€)	dont actifs nets à fin** Clientèle (M€)	dont actifs nets à fin** Réseaux (M€)
<b>Europe</b>	<b>S1 2017</b>	<b>40,8 %</b>	<b>671</b>	<b>8 612</b>	<b>36 932</b>	<b>27 236</b>	<b>9 696</b>
	S1 2016	39,5 %	610	7 734	31 488	23 072	8 416
dont Allemagne	<b>S1 2017</b>	<b>43,1 %</b>	<b>93</b>	<b>1 366</b>	<b>6 363</b>	<b>4 905</b>	<b>1 458</b>
	S1 2016	39,2 %	75	1 061	5 357	4 033	1 324
dont Espagne	<b>S1 2017</b>	<b>50,0 %</b>	<b>74</b>	<b>854</b>	<b>3 764</b>	<b>2 953</b>	<b>811</b>
	S1 2016	49,3 %	67	770	3 211	2 409	802
dont France	<b>S1 2017</b>	<b>42,4 %</b>	<b>228</b>	<b>2 867</b>	<b>12 791</b>	<b>9 193</b>	<b>3 598</b>
	S1 2016	38,6 %	209	2 593	11 127	7 989	3 138
dont Italie	<b>S1 2017</b>	<b>57,2 %</b>	<b>104</b>	<b>1 449</b>	<b>4 860</b>	<b>3 786</b>	<b>1 074</b>
	S1 2016	56,2 %	90	1 155	3 651	2 978	673
dont Royaume-Uni	<b>S1 2017</b>	<b>27,7 %</b>	<b>68</b>	<b>973</b>	<b>4 687</b>	<b>3 730</b>	<b>957</b>
	S1 2016	34,7 %	77	1 189	4 466	3 486	980
dont autres pays	<b>S1 2017</b>	<b>31,1 %</b>	<b>104</b>	<b>1 102</b>	<b>4 467</b>	<b>2 669</b>	<b>1 798</b>
	S1 2016	29,8 %	92	966	3 676	2 177	1 499
<b>Asie-Pacifique (Corée du Sud)</b>	<b>S1 2017</b>	<b>58,6 %</b>	<b>38</b>	<b>593</b>	<b>1 474</b>	<b>1 454</b>	<b>20</b>
	S1 2016	51,1 %	30	401	1 212	1 194	18
<b>Amériques</b>	<b>S1 2017</b>	<b>38,5 %</b>	<b>87</b>	<b>784</b>	<b>2 428</b>	<b>1 947</b>	<b>481</b>
	S1 2016	37,8 %	59	435	2 184	1 789	395
dont Argentine	<b>S1 2017</b>	<b>35,9 %</b>	<b>27</b>	<b>201</b>	<b>462</b>	<b>333</b>	<b>129</b>
	S1 2016	26,3 %	13	90	305	188	117
dont Brésil	<b>S1 2017</b>	<b>37,5 %</b>	<b>49</b>	<b>475</b>	<b>1 761</b>	<b>1 474</b>	<b>287</b>
	S1 2016	42,6 %	46	345	1 879	1 601	278
dont Colombie	<b>S1 2017</b>	<b>49,3 %</b>	<b>12</b>	<b>108</b>	<b>205</b>	<b>140</b>	<b>65</b>
	S1 2016	-	-	-	-	-	-
<b>Afrique - Moyen-Orient - Inde</b>	<b>S1 2017</b>	<b>20,1 %</b>	<b>25</b>	<b>114</b>	<b>402</b>	<b>318</b>	<b>84</b>
	S1 2016	17,0 %	19	100	355	291	64
<b>Eurasie</b>	<b>S1 2017</b>	<b>27,2 %</b>	<b>62</b>	<b>249</b>	<b>170</b>	<b>159</b>	<b>11</b>
	S1 2016	24,4 %	52	198	121	115	6
<b>Total groupe RCI Banque</b>	<b>S1 2017</b>	<b>38,2 %</b>	<b>883</b>	<b>10 352</b>	<b>41 406</b>	<b>31 114</b>	<b>10 292</b>
	S1 2016	36,5 %	770	8 867	35 360	26 461	8 899

Les indicateurs d'activité commerciale (taux de pénétration, nouveaux dossiers, nouveaux financements) incluent les sociétés consolidées par mise en équivalence.

\* Les données concernent les marchés voitures particulières (VP) et petits véhicules utilitaires (PVU).

\*\* Actifs nets à fin : encours net total à fin + opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

**Au premier semestre 2017, RCI Banque réalise un résultat avant impôts de 540 M€. Cette performance s'inscrit dans un contexte économique mondial favorable, marqué par une croissance continue sur les marchés européens et une reprise des activités en Amérique du Sud.**

## Les résultats

Le produit net bancaire (PNB) atteint 850 M€, soit une progression de 21,8 % par rapport au premier semestre 2016. Cette croissance s'explique par la hausse conjuguée des activités de Financement (progression des actifs productifs moyens (APM) de 20,9 %) et des activités de Services (+20,7 % comparé au premier semestre 2016).

Les frais de fonctionnement s'élèvent à 263 M€, soit 1,37 % des APM, enregistrant une baisse de 4 points de base par rapport à l'année dernière. La maîtrise des frais permet ainsi de porter le coefficient d'exploitation à 30,9 % à fin juin 2017, marquant une amélioration de 1,1 point par rapport au premier semestre 2016.

Le coût du risque total (incluant le risque pays) s'améliore à 0,29 % des APM, contre 0,30 % à fin juin 2016, confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement. Sur l'activité Clientèle, le coût du risque se maintient à 0,30 % des APM. Le coût du risque Réseaux enregistre une très légère amélioration, passant de 0,23 % à 0,22 % des APM à fin juin 2017.

Le résultat avant impôts s'établit à 540 M€, en progression de 25,3 % par rapport au premier semestre 2016 et témoigne de la capacité de RCI Banque à poursuivre sa dynamique de croissance rentable.

Le résultat net consolidé – part des actionnaires de la société mère – atteint 347 M€, contre 275 M€ pour le premier semestre 2016.

## Le bilan

Les bonnes performances commerciales, notamment en Europe, ont permis une progression historique des actifs nets à fin\* qui atteignent 41,4 Md€ contre 35,4 Md€ à fin juin 2016 (+17,1 %).

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 4 372 M€ contre 3 735 M€ à fin juin 2016 (+17,1 %).

Les dépôts en provenance de la clientèle de particuliers en France, Allemagne, Autriche et au Royaume-Uni (livrets d'épargne et dépôts à terme) atteignent 13,5 Md€ à fin juin 2017 contre 11,8 Md€ à fin juin 2016 et représentent 32,6 % des actifs nets à fin\* juin 2017.

## La rentabilité

Le ROE\*\* est en hausse à 17,6 % contre 16,5 % en juin 2016.

## La solvabilité

Le ratio de solvabilité Core Tier One\*\*\* s'établit à 14,6 % à fin juin 2017, contre 15,1 % à fin juin 2016.

Le ratio à fin juin 2017 inclut un recalibrage de certains paramètres des modèles internes utilisés pour le calcul des risques pondérés.

\* Actifs nets à fin : encours net total + opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions.

\*\* ROE : Return On Equity (hors éléments non récurrents).

\*\*\* Ratio intégrant les bénéfices intermédiaires du premier semestre 2017, sous réserve de validation du régulateur conformément à l'article 26 § 2 du règlement (UE) 575/2013.

Résultat consolidé (en millions d'euros)	06/2017	06/2016	12/2016	12/2015
Produit net bancaire	850	698	1 472	1 362
Charges générales d'exploitation <sup>(1)</sup>	(263)	(224)	(463)	(429)
Coût du risque	(55)	(47)	(104)	(93)
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	8	4	7	4
Résultat consolidé avant impôts	540	431	912	844
<b>Résultat net consolidé (part des actionnaires de la société mère)</b>	<b>347</b>	275	602	539

<sup>(1)</sup> y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

Bilan consolidé (en millions d'euros)	06/2017	06/2016	12/2016	12/2015
Encours net total	40 578	34 708	37 544	31 226
dont				
• Crédit Clientèle	20 514	17 834	18 802	16 316
• Location financière	9 772	7 975	8 675	6 870
• Crédit Réseaux	10 292	8 899	10 067	8 040
Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions	828	652	715	558
Autres actifs	6 142	4 618	5 061	5 289
Fonds propres (yc résultat de l'exercice)	4 384	3 747	4 072	3 507
dont				
• Capitaux propres (totaux)	4 372	3 735	4 060	3 495
• Dettes subordonnées	12	12	12	12
Emprunts obligataires	17 198	13 236	14 658	13 096
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	1 562	1 557	1 822	1 662
Titrisations	3 002	3 240	3 064	2 776
Comptes d'épargne de la clientèle - Livrets ordinaires	10 018	8 263	9 027	7 330
Dépôts à terme de la clientèle	3 501	3 558	3 549	2 901
Dettes envers les établissements de crédit, les banques centrales et autres dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	5 416	4 094	4 536	3 636
Autres passifs	2 467	2 283	2 592	2 165
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>47 548</b>	39 978	43 320	37 073

# POLITIQUE FINANCIÈRE

**Au cours du premier semestre 2017, les marchés ont connu l'influence de deux facteurs ayant des effets opposés sur la volatilité. En premier lieu, les perspectives électorales en Grande-Bretagne, en Allemagne et surtout en France, où deux des quatre candidats pouvant se qualifier pour le second tour des élections présidentielles affichaient des positions anti-européennes, ont été source d'inquiétudes pour les marchés financiers. Ces incertitudes ont cependant été compensées par le maintien de la politique d'assouplissement quantitatif menée par la Banque Centrale Européenne. Cette dernière, conformément aux annonces faites en 2016, a ralenti son rythme d'achats de titres de 80 à 60 Md€ par mois à partir d'avril mais n'a pas annoncé au cours du semestre de futures étapes de sortie de sa politique non conventionnelle. Ainsi, la liquidité excédentaire est restée à des niveaux confortables.**

Les swaps de taux ont connu une période de hausse durant les premiers mois de l'année et atteint un point culminant en mars avant de se détendre et revenir en fin de semestre sur des niveaux proches de ceux de décembre 2016.

Par ailleurs, les marges de crédit observées sur le marché obligataire en général et sur les obligations RCI Banque en particulier sont restées globalement stables au cours du semestre. Le niveau observé sur la dette à 5 ans émise par l'entreprise s'est ainsi légèrement resserré entre janvier et juin.

Les prévisions de croissance ont conduit le groupe à établir un programme de financement important pour l'année 2017. En raison des incertitudes liées aux élections présidentielles françaises, RCI Banque a souhaité emprunter une grande partie de ses besoins sur les premiers mois de l'année et a ainsi utilisé pour la première fois sur le marché public euro un format d'émission double tranche.

RCI Banque a émis environ 4,8 Md€ au premier semestre.

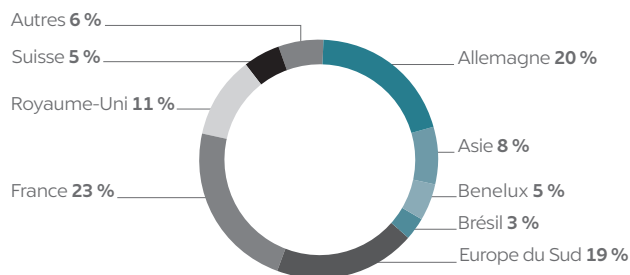
Le groupe a lancé successivement deux transactions à double tranche portant un coupon à taux variable pour la tranche la plus courte et taux fixe pour la tranche la plus longue : la première à 3 ans / 7 ans pour 1,4 Md€ et la deuxième à 4 ans / 8 ans pour 1,35 Md€. Cette dernière tranche porte la maturité la plus longue jamais émise par RCI Banque et répond au souhait de diversification de la base des investisseurs par l'allongement de la dette. Par ailleurs, RCI Banque est intervenue à deux reprises sur des durées de 5 ans, en lançant deux émissions de 750 M€. La première porte un coupon à taux fixe et la seconde un coupon à taux variable. Il s'agit de l'obligation à coupon variable la plus longue émise par le groupe depuis la crise financière de 2008. Suite à la hausse des taux en francs suisses qui permet à nouveau d'offrir aux investisseurs des coupons positifs, RCI Banque a pu revenir sur ce marché après 4 ans d'absence et a lancé une obligation de 200 MCHF à 5 ans. En complément, le groupe a réalisé trois placements privés d'une durée de 2 ans pour un montant cumulé de 365 M€.

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

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

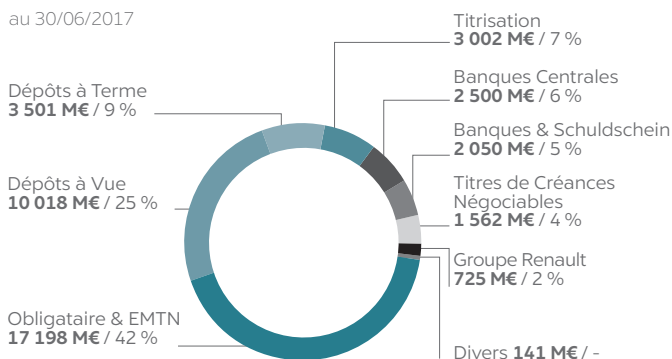
## Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus (hors dépôts et TLTRO)

au 30/06/2017



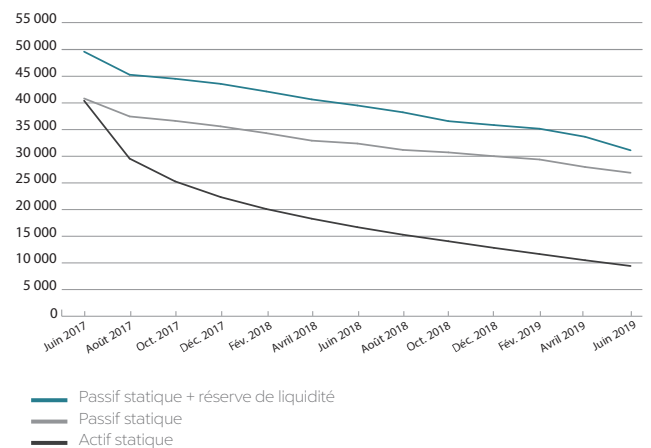
## Structure de l'endettement

au 30/06/2017



## Position de liquidité statique\*

(en millions d'euros)



\* Périmètre Europe.

# POLITIQUE FINANCIÈRE

Les dépôts de la clientèle particulière progressent de 0,944 Md€ depuis décembre 2016 et atteignent 13,5 Md€ au 30 juin 2017, représentant 32,6 % des actifs nets à fin, ce qui correspond à l'objectif de l'entreprise de disposer de dépôts clientèle représentant environ un tiers des financements accordés à ses clients.

Ces ressources, auxquelles s'ajoutent, sur le périmètre Europe, 4,1 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, 2,8 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, 1,8 Md€ d'actifs hautement liquides (HQLA) ainsi qu'un montant d'actifs financiers de 0,4 Md€, permettent à RCI Banque d'assurer le maintien des financements accordés à ses clients pendant 12 mois sans accès à la liquidité extérieure.

Dans un environnement complexe et volatil, la politique prudente menée par le groupe depuis plusieurs années s'est montrée particulièrement justifiée. Elle permet de protéger la marge commerciale de chaque entité tout en assurant la sécurité du refinancement de ses activités. Elle est définie et mise en œuvre au niveau consolidé par RCI Banque et s'applique à toutes les entités de financement du groupe.

La sensibilité du bilan se mesure également par des risques de marchés (taux, change, contrepartie) très faibles et quotidiennement contrôlés sur base consolidée.

La sensibilité globale au risque de taux de RCI Banque s'est maintenue en dessous de la limite de 50 M€ fixée par le groupe.

Au 30 juin 2017, une hausse des taux de 100 points aurait un impact de :

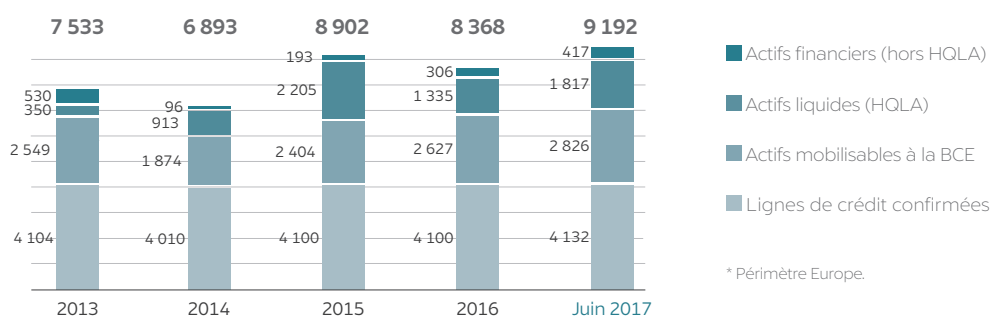
+12,8 M€ en EUR,  
-0,2 M€ en BRL,  
+2,9 M€ en CHF,  
+0,1 M€ en GBP,  
+0,7 M€ en MAD,  
+0,5 M€ en PLN.

La somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 17,7 M€.

La position de change consolidée du groupe RCI Banque atteint 11,9 M€.

## Réserve de liquidité\*

(en millions d'euros)



## Emissions et programmes du groupe RCI Banque

Les émissions du groupe sont réalisées par six émetteurs : RCI Banque, DIAC, Rombo Compania Financiera (Argentine), RCI Financial Services Korea Co Ltd (Corée du Sud), Banco RCI Brasil (Brésil) et RCI Finance Maroc.

Emetteur	Instrument	Marché	Montant	S & P	Moody's	Autres
RCI Banque S.A.	Programme Euro CP	euro	2 000 M€	<b>A-2</b> (perspective stable)	<b>P2</b> (perspective stable)	<b>R&amp;I : A-2</b> (perspective positive)
RCI Banque S.A.	Programme Euro MTN	euro	17 000 M€	<b>BBB</b> (perspective stable)	<b>Baa1</b> (perspective stable)	<b>R&amp;I : BBB+</b> (perspective positive)
RCI Banque S.A.	Programme NEU CP*	français	4 500 M€	<b>A-2</b> (perspective stable)	<b>P2</b> (perspective stable)	
RCI Banque S.A.	Programme NEU MTN**	français	2 000 M€	<b>BBB</b> (perspective stable)	<b>Baa1</b> (perspective stable)	
Diac S.A.	Programme NEU CP*	français	1 000 M€	<b>A-2</b> (perspective stable)		
Diac S.A.	Programme NEU MTN**	français	1 500 M€	<b>BBB</b> (perspective stable)		
Rombo Compania Financiera S.A.	Programme obligataire	argentin	3 000 MARS		<b>Aa2.ar</b> (perspective positive)	<b>Fix Scr : AA (arg)</b> (perspective stable)
RCI Financial Services Korea Co Ltd	Emissions obligataires	sud coréen	1 455 MdKRW***			<b>KR, KIS, NICE : A+</b>
Banco RCI Brasil S.A.	Emissions obligataires	brésilien	3 037 MBRL***		<b>Aaa.br</b>	
RCI Finance Maroc	Programme BSF	marocain	1 000 MMAD			

\* Negotiable European Commercial Paper»» (NEU CP), nouvelle dénomination des Certificats de Dépôts

\*\* Negotiable European Medium-Term Note»» (NEU MTN), nouvelle dénomination des Bons à Moyen Terme Négociables

\*\*\* Encours



Pour trouver ce document et en savoir plus sur RCI Banque : [www.rcibs.com](http://www.rcibs.com)

Direction Financements & Trésorerie - 14, avenue du Pavé Neuf - 93168 Noisy-le-Grand Cedex - France