

Message du Président

Avec une croissance du PIB de 8%, une inflation et un déficit des finances publiques globalement bien maîtrisés (respectivement 3,3% et 1,7%), et des avoirs extérieurs équivalant à dix mois d'importation de biens et services, l'économie marocaine réalise en 2006 des performances tout à fait remarquables.

Ce qu'il est important de souligner au passage, c'est que, si le crédit bancaire reste un des principaux leviers du financement de la croissance nationale, avec un encours global qui oscille autour de 350 milliards de dirhams en 2006, le marché des capitaux est néanmoins en train de devenir petit à petit un mode de financement, sinon alternatif, du moins complémentaire, tout à fait crédible.

S'agissant plus particulièrement du marché boursier, et bien que la cote demeure encore relativement étroite (moins de 70 sociétés cotées), il affiche désormais, en termes de capitalisation (417 milliards de dirhams) et de

volumes traités (166 milliards de dirhams) des performances qui le placent parmi les marchés les plus en vue à l'échelle continentale.

Acteur clé sur l'échiquier financier national, MAROCLÉAR a pris toute la mesure de la responsabilité qui lui incombe pour accompagner le plus efficacement possible cette dynamique.

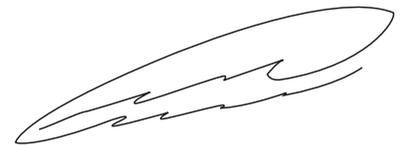
C'est la raison pour laquelle il a inscrit cette année 2006 une fois encore sous le signe de la modernisation de l'infrastructure de marché qu'il dédie au service de la Place. Dans ce cadre, la capacité de cette infrastructure à prendre en charge des amplitudes de volumétrie importantes a été très sensiblement renforcée.

De par les responsabilités qui sont les siennes, un Dépositaire central se doit évidemment d'avoir une très forte capacité de réaction et d'adaptation aux évolutions du marché et aux besoins de ses usagers. Mais au-delà, il se doit également d'anticiper ces

évolutions et d'être capable de se projeter dans l'avenir. Et c'est précisément dans cette logique d'anticipation que MAROCLÉAR vient d'entamer une refonte totale de son outil de production.

Résolument tourné vers l'avenir et les nouvelles technologies, MAROCLÉAR se veut aussi quelque part le dépositaire de la mémoire collective du marché financier ; c'est dans cet esprit qu'il a pris l'initiative d'abriter un musée des titres unique en son genre sur le continent et dans le monde arabe. Inauguré par S.A.R le Prince Moulay Rachid en novembre 2006, ce musée recèle une importante collection d'actions et d'obligations anciennes dont les illustrations relatent toute une tranche de l'histoire économique de notre pays.

Fathallah OUALALOU



Cadre Légal

Créé en juillet 1997, MAROCLEAR est le Dépositaire Central des valeurs mobilières au Maroc.



Deux textes essentiels régissent son activité :

► la loi n° 35-96 du 9 janvier 1997 qui lui a assigné les principales missions suivantes :

- centraliser la conservation des titres dans des comptes courants ouverts exclusivement au nom des professionnels (banques, sociétés de bourse et émetteurs), MAROCLEAR n'entretenant aucune relation directe avec le grand public ;
- assurer la gestion des systèmes de règlement et livraison des titres ;
- simplifier l'exercice des droits attachés aux titres ;
- contrôler la sécurité et l'étanchéité du système de détention des titres sous forme dématérialisée.

► le règlement général de MAROCLEAR, approuvé par le Ministre chargé des Finances (Arrêté n° 932.98 du 16 avril 1998), qui fixe notamment :

- les règles d'admission des valeurs et d'affiliation des teneurs de comptes titres ;
- les conditions d'exercice de la fonction de teneur de comptes titres ;
- les règles de circulation et d'administration des valeurs dématérialisées ;
- les principes généraux de la comptabilité-titres de MAROCLEAR et de celle des teneurs de comptes.

Les aspects opérationnels qui découlent de la mise en application de la loi et du règlement général sont détaillés dans des instructions publiées par MAROCLEAR.

Répartition du capital

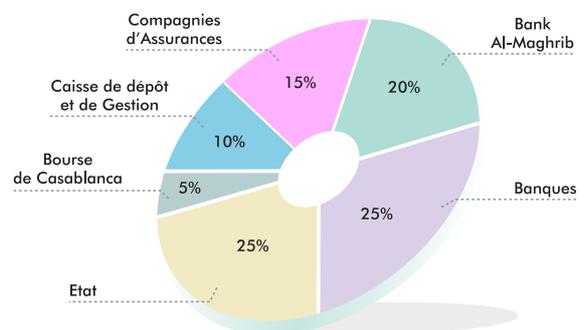
La structure du capital de MAROCLEAR fait une place importante aux principaux usagers de ses prestations.

Organes de contrôle

MAROCLEAR est soumis au contrôle du Ministère des Finances et d'un Commissaire du Gouvernement.

Un amendement légal intervenu en mai 2004 le soumet également à la supervision du conseil déontologique des valeurs mobilières (CDVM).

Par ailleurs, ses états financiers sont contrôlés par "Coopers & Lybrand" en sa qualité de commissaire aux comptes et font également l'objet de vérifications trimestrielles par "KPMG".



Services Offerts

CONSERVATION



MAROCLEAR centralise la conservation de l'intégralité des titres ayant vocation à être négociés, que ce soit sur un marché réglementé ou sur le marché de gré à gré :

- actions et obligations cotées en bourse ;
- bons du Trésor ;
- titres de créances négociables : bons de sociétés de financement, certificats de dépôt et billets de trésorerie ;
- titres de SICAV et FCP ;
- parts de fonds de titrisation.

Un plan comptable titres définissant les règles de conservation et de circulation des valeurs mobilières s'impose tant à MAROCLEAR qu'à ses affiliés, de façon à conférer à la conservation scripturale un maximum de sécurité et d'étanchéité.

816

MILLIARDS DE DH

737

LIGNES

DENOUEMENT DES TRANSACTIONS



Le dénouement de toute transaction réalisée sur les valeurs admises s'effectue via MAROCLEAR selon le principe du règlement contre livraison.

Le dénouement des titres s'effectue en "ligne à ligne" sur les comptes courants des intervenants ouverts auprès de MAROCLEAR ; le dénouement des espèces s'effectue, en fin de journée et après "compensation", sur les comptes espèces des intervenants ouverts auprès de Bank Al-Maghrib.

2 664

MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR

18

MILLIARDS DE CAPITAL DENOUES QUOTIDIENNEMENT



ADMINISTRATION DES TITRES

MAROCLEAR intervient dans la gestion de toutes les opérations sur titres (OST) affectant la vie des valeurs mobilières : paiements de dividendes ou d'intérêts, remboursements, attributions ou souscriptions, fusions, échanges...

Dans ce domaine, les services offerts aux affiliés couvrent l'information sur tout événement décidé par l'émetteur, le détachement virtuel des coupons et droits, leur exercice par virement scriptural et la gestion automatisée des OST sur flux.

797

OPERATIONS SUR TITRES PRISES EN CHARGE

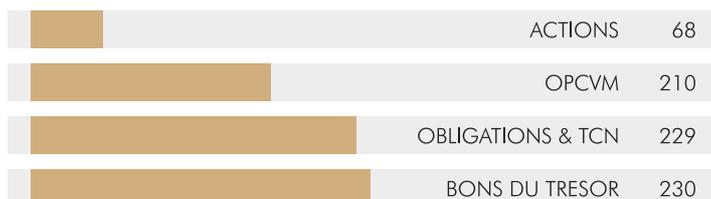


CODIFICATION DES VALEURS

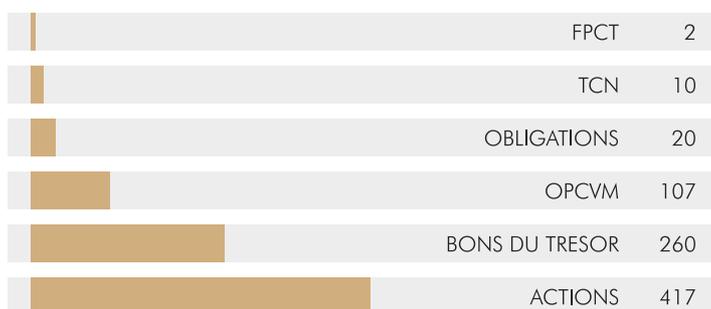
En sa qualité d'agence nationale de codification, MAROCLEAR attribue les codes ISIN (International Securities Identification Number) qui permettent l'identification unique des valeurs admises à ses opérations. Une fois attribués, les codes ISIN sont obligatoirement utilisés par les intervenants du marché.

Chiffres Clés

VALEURS ADMISES : 737

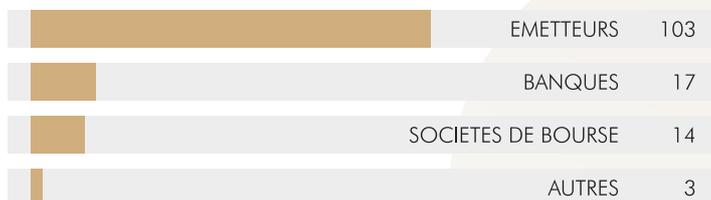


CAPITALISATION CONSERVEE : 816 MILLIARDS DE DH



1 DH \simeq 0,11€ en 2006

AFFILIES : 137



Barème Tarifaire

Droit d'Admission		
Catégorie	Tranche de Capitalisation	Tarif HT
Actions	0 à 100 millions de DH	0,50 ‰
	100 à 250 millions de DH	0,25 ‰
	250 à 500 millions de DH	0,125 ‰
	500 millions à 1 milliard de DH	0,06 ‰
	Plus de 1 milliard de DH	0,01 ‰
Bons, Obligations et OPCVM	0 à 100 millions de DH	0,075 ‰
	100 à 500 millions de DH	0,025 ‰
	500 millions à 1 milliard de DH	0,006 ‰
	Plus de 1 milliard de DH	0,001 ‰

Comptes Courants		
Catégorie	Tranche	Tarif annuel HT/Compte
Comptes courants titres et comptes de centralisation	200 premiers comptes	300
	201 à 500 comptes	200
	Plus de 500 comptes	100
Comptes courants coupons, droits et autres	100 premiers comptes	200
	101 à 300 comptes	100
	Plus de 300 comptes	50

Conservation	
Catégorie	Tarif Annuel HT
Actions	0,05 ‰
Droits d'attribution	0,025 ‰
Bons, TCN et obligations	0,03 ‰
OPCVM	0,015 ‰ (Monétaires et Dédiés)
	0,020 ‰ (Autres)

Comptes Emission		
Catégorie	Tranche	Tarif annuel HT/Compte
Actions et parts	-	4.000
Droits	-	2.000
Coupons de dividendes	-	1.000
Bons, obligations, TCN et autres titres de créance	50 premiers comptes	4.000
	51 à 200 comptes	2.000
	201 à 300 comptes	1.500
	Plus de 300 comptes	1.000
Coupons d'intérêts	50 premiers comptes	1.000
	51 à 200 comptes	500
	201 à 300 comptes	250
	Plus de 300 comptes	125

Mouvements	
Catégorie	Tarif HT/Ecriture
LCP de gré à gré	20
LCP filière bourse	5
Actions (hors SICAV)	10
Bons, obligations et autres (IFH)	5
Bons, obligations et autres (Emetteurs)	2
OPCVM	Gratuit

Les Principaux Chantiers de L'année 2006

1 - LE PASSAGE A UNE ARCHITECTURE 3-TIER

Dès 2002, MAROCLEAR avait mis à la disposition des usagers de la place une infrastructure leur permettant de gérer à distance leurs transferts franco d'espèces, ainsi que leurs opérations de gré à gré.

Dans un souci d'amélioration des services offerts dans ce cadre, il a été décidé de repenser entièrement l'infrastructure en question, de façon à passer à une architecture dite 3-tier et par conséquent à se hisser au niveau des meilleurs standards en matière d'échange en mode transactionnel. Le saut qualitatif réalisé par ce biais est véritablement significatif.

L'architecture 3-tier se fonde sur l'articulation de trois strates distinctes:

- présentation des données (Front-End);
- partie fonctionnelle de l'application ("Back-End");
- gestion des données.

Les avantages qui en découlent sont multiples:

- sécurité (définition précise du rôle de chacune des strates ainsi que de leur interface de communication);
- flexibilité (activation à distance des objets/ méthodes);
- répartition de la charge sur différents serveurs d'application.

La bascule a été réalisée avec succès courant juillet 2006.

2 - LE MUSEE MAROCAIN DES VALEURS MOBILIERES

L'aménagement de l'espace prévu à cet effet ainsi que la scénographie du musée ont nécessité un travail de près d'une année, couronné par une exposition inaugurale présidée par S.A.R le Prince Moulay Rachid le 17 novembre 2006.

Baptisé "Musée Marocain des Valeurs Mobilières, ledit musée est une réalisation unique en son genre sur le continent africain.

En matière d'aménagement, d'éclairage et de contrôle d'hygrométrie, les meilleurs standards ont été adoptés.



Ouvert au public, ce musée dispose d'une importante collection. Le spectre historique qu'il couvre remonte jusqu'en 1853 et de nombreuses pièces, datant de la période coloniale ou pré-coloniale, ont une valeur inestimable.

Par ailleurs, afin de tirer avantage de l'expérience d'autres pays en matière de conservation du patrimoine, MAROCLEAR a décidé d'adhérer à l'ICOM (International Council of Museums). Créé en 1946, l'ICOM compte 17.000 membres répartis dans plus de 140 pays.

Ayant son siège à Paris, dans les locaux de l'UNESCO, il a pour missions principales :

- la coopération internationale et les échanges scientifiques ;
- la dissémination de l'information relative aux musées de différentes natures ;
- la formation professionnelle ;
- le développement des normes professionnelles et la promotion de la déontologie ;
- la protection des biens culturels et la lutte contre le trafic illicite.



3 - LA COOPERATION REGIONALE SUD-SUD

Sollicité par la Bourse des Valeurs Mobilières d'Afrique Centrale (BVMAC) pour apporter son assistance à la mise en place d'un Dépositaire Central régional ayant vocation à couvrir les six pays membres de la Communauté Economique et Monétaire d'Afrique Centrale (CEMAC), MAROCLEAR a contracté avec la BVMAC un protocole d'accord au terme duquel il assure toute une panoplie de services, à savoir :

- la formation du personnel du futur Dépositaire Central ;
- la fourniture et l'installation de la plate-forme logicielle de base ;
- l'assistance pré et post-démarrage ;
- et la maintenance du logiciel métier.

4 - L'INTEGRATION DU RTGS

La mise en œuvre du projet RTGS par Bank Al-Maghrib au mois de septembre a rendu nécessaire un certain nombre d'adaptations allant essentiellement dans le sens de la rationalisation et de l'automatisation de la relation Bank Al-Maghrib-MAROCLEAR.

A ce titre:

- les diligences afférentes à la constitution des réserves dédiées au dénouement des opérations de la chaîne titres, à la prise en charge des imputations espèces et à la confirmation post-prise en charge ont été intégralement automatisées ;
- le référentiel MAROCLEAR a été adapté, de façon à permettre une identification simplifiée par Bank Al-Maghrib des transferts de titres initiés en sa faveur dans le cadre de la constitution des facultés d'avances ;
- les plages horaires rythmant le dénouement de la journée comptable ont été remaniées de façon à intégrer les nouvelles contraintes du RTGS en termes de timing.

L'année 2006 en Chiffres

1- LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MAROCLEAR au cours l'année 2006 s'établit à un peu plus de 77 milliards de dirhams, soit une baisse significative par rapport aux admissions de l'année 2005 et ce, du fait d'une réduction sensible des émissions du Trésor.

A relever le frémissement important enregistré sur le compartiment bourse, sans que l'on puisse véritablement déterminer s'il s'agit d'une tendance lourde ou d'un phénomène conjoncturel, lié notamment aux incitations fiscales mises en place par la loi de finances 2003 pour une période de trois ans seulement.

Le compartiment Actions

Au total, le compartiment bourse a drainé au cours de l'année 2006 une capitalisation nouvelle de l'ordre de 28 milliards de dirhams.

L'année 2006 a été marquée par un nombre relativement important de nouvelles introductions.

ADMISSIONS 2005 -2006
[En Millions de dirhams]

Catégorie de valeur	2005	2006
Actions	3 854	27 630
Bons du Trésor	79 553	38 754
Obligations	3 082	4 130
TCN	6 005	6 938
OPCVM	1 109	22
TOTAL	93 603	77 474

ACTIONS COTEES ADMISES EN 2006
[En Milliers de dirhams]

Valeur	Capitalisation
RISMA	1 495 683
MEDIACO	151 594
CARTIER SAADA	72 150
ADDOHA	7 897 500
DISTRISOFT	198 500
COLORADO	462 600
FENIE BROSSETTE	424 500
SRM	124 800
INVOLYS	120 938
HPS	552 500
TOTAL	11 500 765

Ce ne sont pas moins de dix valeurs qui ont été cotées à la Bourse de Casablanca en 2006, pour une capitalisation dépassant les 11,5 milliards de dirhams à l'admission.

Il est à noter à cet égard que la valeur ADDOHA, introduite pour un montant de 8 milliards de dirhams et valorisée à fin décembre 2006 (soit six mois plus tard) à 38 milliards de dirhams, représente à elle seule les deux tiers de ce total.

Parallèlement à cette vague de nouvelles introductions, une autre dizaine de valeurs a fait l'objet d'augmentations de capital, pour un montant total de plus de 16 milliards de dirhams.

Les bons du Trésor

En nette diminution par rapport à l'exercice précédent, le montant des émissions du Trésor réalisées en 2006 s'élève à 38,8 milliards de dirhams (moins de la moitié des niveaux affichés en 2005).

Réalisées à hauteur des deux tiers par assimilation et d'un tiers par création de 34 nouvelles lignes, ces émissions ont été opérées, comme en 2005, essentiellement sur le long terme.

AUGMENTATIONS DE CAPITAL EN 2006 [En Milliers de dirhams]

Valeur	Augmentation
BMCI 2 ^{ème} ligne	1 670 856
REBAB 2 ^{ème} ligne	6 176
DARI COUSPATE 2 ^{ème} ligne	11 799
LEGLER	52 000
RISMA	350 660
OULMES	1 364 000
CIH	10 637 500
BMCI	1 785 395
AUTO NEJMA	131 784
LGMC	118 651
TOTAL	16 128 821

EMISSIONS DE BDT EN 2006

Nature	Nombre de lignes	En millions de dirhams
Nouvelles Emissions	34	13 005
Emissions par Assimilation	12	25 749
TOTAL	46	38 754

REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2006 PAR MATURITE

Maturité	En millions de dirhams	Part %
Court Terme	6 950	18
Moyen Terme	3 037	8
Long Terme	28 767	74
TOTAL	38 754	100%

Les emprunts privés

Globalement, les émissions d'emprunts privés en 2006 s'établissent à un peu plus de 11 milliards de dirhams, soit une légère progression par rapport à 2005, tant pour les emprunts obligataires que pour les titres de créances négociables.

a. Les emprunts obligataires

Les nouvelles admissions enregistrées à ce niveau en 2006 s'élèvent à un peu plus de 4 milliards de dirhams, dont plus de la moitié correspond à des émissions réalisées par l'ONA.

A noter également que 70% des montants émis sur ce compartiment correspondent à des obligations cotées en bourse.

b. Les titres de créances négociables

Les émissions de TCN réalisées en 2006 affichent également un niveau légèrement supérieur à celui de l'année 2005. Elles ont totalisé près de 7 milliards de dirhams et donné lieu à la création de 64 nouvelles lignes.

Si les billets de trésorerie dominent en termes de nombre de lignes, le compartiment certificats de dépôt, avec un seul émetteur, à savoir la BMCI, représente quant à lui près de 70% du montant total des émissions de TCN sur la période considérée.

LES EMPRUNTS PRIVÉS ADMIS 2005-2006 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2005	2006
Emprunts Obligataires	3 082	4 130
TCN	6 005	6 938
TOTAL	9 087	11 068

REPARTITION DES EMISSIONS DES EMPRUNTS PRIVÉS PAR EMETTEUR [En Milliers de Dirhams]

Valeur	Cotation	Capitalisation
OBL ONA à 5,45 % à 10 ans	✓	1 500 000
OBL ONA à 4,27 % à 5 ans	✓	1 000 000
OBL TASLIF (A) à 4,97 % à 5 ans	✓	25 000
OBL ONCF à 4,15 % à 15 ans	✓	400 000
OBL TASLIF (B) à 4,97 % à 5 ans	-	25 000
OBL COMANAV à 4,59 % à 7 ans	-	250 000
OBL ONCF à 3,70 % à 15 ans	-	530 000
OBL ONCF à 4,15 % à 15 ans	-	400 000
TOTAL		4 130 000

LES EMISSIONS DE TCN 2005-2006 [En Millions de Dirhams]

Catégorie	2005	2006
Billets de Trésorerie	3 963	1 176
Bons de Sociétés de Financement	1 505	1 011
Certificats de Dépôt	537	4 751
TOTAL	6 005	6 938

Les OPCVM

Les émissions d'OPCVM réalisées en 2006 se limitent à une seule catégorie, à savoir les FCP : 22 nouveaux fonds ont été lancés.

A noter que la société de gestion CD2G a été la plus active en la matière, puisqu'elle est l'origine d'une dizaine de fonds sur l'année 2006.

2 - L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

A fin décembre 2006, la capitalisation totale des valeurs conservées par MAROCLEAR s'élève à 816 milliards de dirhams, soit une augmentation record de 198 milliards de dirhams par rapport à l'exercice précédent.

Incontestablement, ce sont les actions cotées qui expliquent l'essentiel de cette évolution. En l'espace d'un an, la capitalisation boursière a fait un bond de près de 165 milliards de dirhams.

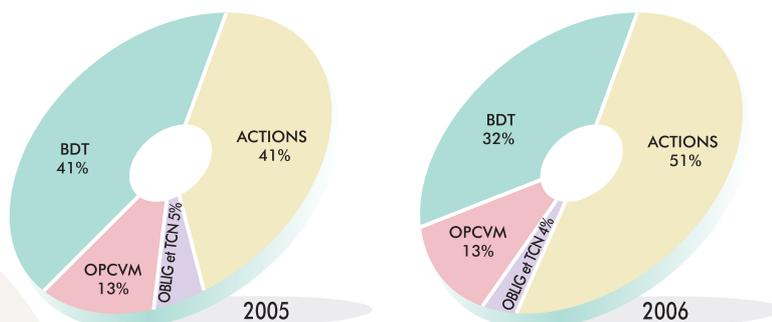
L'évolution remarquable de la capitalisation boursière tient principalement à la conjonction de deux facteurs importants :

1. l'apport de capitalisation nouvelle lié aux introductions et, dans une moindre mesure, aux augmentations de capital ;
2. la forte appréciation des cours.

VENTILATION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR
[En Mds DH]

Catégorie de valeur	2005	2006	Variation
ACTIONS	252,3	417,1	164,8
OBLIGATIONS	19,1	19,9	0,8
BONS DU TRESOR	251,5	260,0	8,5
TCN	9,8	10,3	0,5
OPCVM	83,8	107,2	23,4
FPCT	1,5	1,5	-
TOTAL	618	816	198

REPARTITION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR



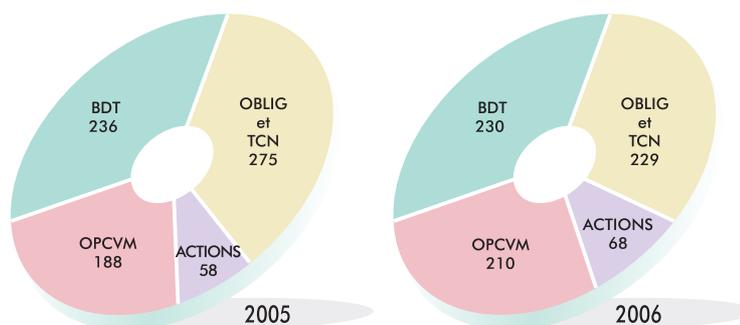
Compte tenu des évolutions précitées, la structure de la capitalisation s'est modifiée de façon sensible, en ce sens que les actions cotées représentent désormais 51% de la capitalisation admise à MAROCLEAR, contre 41% seulement un an auparavant.

3 - LES FLUX DÉNOUÉS

En moyenne quotidienne, les flux dénoués par MAROCLEAR s'établissent à plus de 2.600 opérations, valorisées à quelque 18 milliards de dirhams.

Si le nombre de mouvements a fortement augmenté en 2006 (+43% par rapport à 2005), principalement en liaison avec la progression significative des opérations de bourse, en termes de capitaux dénoués, la moyenne quotidienne est tombée de 20 milliards en 2005 à 18 milliards de dirhams en 2006, principalement en raison d'une baisse sensible des montants échangés sur le marché des bons du Trésor.

VENTILATION DES VALEURS GÉRÉES



TOTAL : 757 LIGNES

TOTAL : 737 LIGNES

En termes de nombre de valeurs, l'érosion entamée en 2005 se poursuit en 2006 (-20 lignes).

MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITÉS

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2005	2006	2005	2006
Filière de gré à gré	184	199	19 374	16 900
Filière Bourse	1 544	2 337	414	966
Filière Franco	130	128	-	-
TOTAL	1 858	2 664	19 788	17 866

3.1 La filière de gré à gré

En capitaux, les opérations de gré à gré ont diminué de façon substantielle en 2006.

En effet, en comparaison avec l'exercice précédent, la moyenne quotidienne des négociations réalisées sur le marché des bons du Trésor s'est réduite de 2,5 milliards de dirhams, pour s'établir à 16,5 milliards.

Ainsi, outre le fait que les volumes émis sur le marché primaire se sont tassés, le marché secondaire lui-même accuse un recul significatif.

En dehors de cette tendance au repli, la configuration du marché des bons du Trésor n'a pas vraiment été bouleversée :

- le marché secondaire reste essentiellement un marché de repo's (moins de 6% de négociations fermes);
- il reste animé à 70% par les quatre banques les plus actives (BMCE, CDG, Société Générale et AttijariwafaBank);
- une dizaine de lignes concentrent 40% des négociations.

3.2 La filière bourse

Si l'on intègre les montants des négociations inter-sociétés de bourse, reçus directement de la Bourse de Casablanca et les flux de re-livraison entre les sociétés de bourse et leurs dépositaires donneurs d'ordres, les montants dénoués par MAROCLEAR dans le cadre de la filière bourse avoisinent le milliard de dirhams en moyenne quotidienne sur l'ensemble de l'exercice 2006.

Il faut rappeler à cet égard que les contrats échangés en bourse ont totalisé en 2006 plus de 166 milliards de dirhams, contre 148 milliards de dirhams en 2005, confirmant ainsi la reprise de l'activité boursière amorcée depuis quelques années (72 milliards de dirhams en 2004).

Bien entendu, cet accroissement des volumes s'accompagne d'une augmentation relativement importante du nombre d'opérations traitées, celui-ci étant passé de 1.500 à plus de 2.300 en moyenne quotidienne.

3.3 La filière Franco

Traitées dans la filière Franco, les opérations de transferts de titres restent relativement stables en moyenne quotidienne par rapport à l'année 2005.



A rappeler que les transferts restent principalement liés aux opérations sur titres et aux négociations intra-établissement de valeurs non cotées, notamment les souscriptions/rachats internes d'OPCVM.

4 - L'ADMINISTRATION DES TITRES

Compte tenu de la baisse du nombre de lignes de produits de taux, le nombre d'opérations sur titres (OST) traitées par MAROCLEAR en 2006 se situe en baisse par rapport à 2005 (un peu moins de 800 opérations).

Comme par le passé, l'essentiel de ces OST correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal et ce, vu la prédominance de l'obligataire dans le stock de valeurs gérées par MAROCLEAR.

Pour le reste des OST de l'année, il s'agit principalement de paiements de dividendes réalisés par les sociétés cotées et dont le montant s'est élevé au total à près de 12 milliards de dirhams en 2006.

MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES SUR LA FILIERE DE GRE A GRE

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2005	2006	2005	2006
Bons du Trésor	172	185	18 992	16 470
OPCVM	9	7	328	148
Autres Obligations	3	7	54	282
TOTAL	184	199	19 374	16 900

MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES SUR LA FILIERE FRANCO

	En nombre de mouvements	
	2005	2006
OST	36	19
OPCVM	35	30
Autres transferts	49	36
Ecritures MAROCLEAR	10	43
TOTAL	130	128

NOMBRE D'OST EN 2005 ET 2006

Nature	2005	2006
Paiement d'intérêts	609	564
Remboursement de titres d'emprunts	159	160
Paiement de dividendes	54	60
Détachement de droits	3	9
Assimilation	-	4
TOTAL	825	797

Annexes

ANNEXE 1 L'EVOLUTION DES VALEURS ADMISES SUR LA PERIODE 2000-2006

ANNEXE 2 LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS A FIN 2006

ANNEXE 3 L'EVOLUTION DES BDT ADMIS SUR LA PERIODE 2000-2006

ANNEXE 4 LE MARCHE PRIMAIRE DES BONS DU TRESOR EN 2006

ANNEXE 5 LE MARCHE SECONDAIRE DES BONS DU TRESOR EN 2006

ANNEXE 6 L'EVOLUTION DES ACTIONS ADMISES SUR LA PERIODE 2000-2006

ANNEXE 7 LES ADMISSIONS D'OPCVM EN 2006

ANNEXE 8 LES EMISSIONS DE TCN EN 2006

ANNEXE 9 L'EVOLUTION DES DENOUEMENTS SUR LA PERIODE 2002-2006

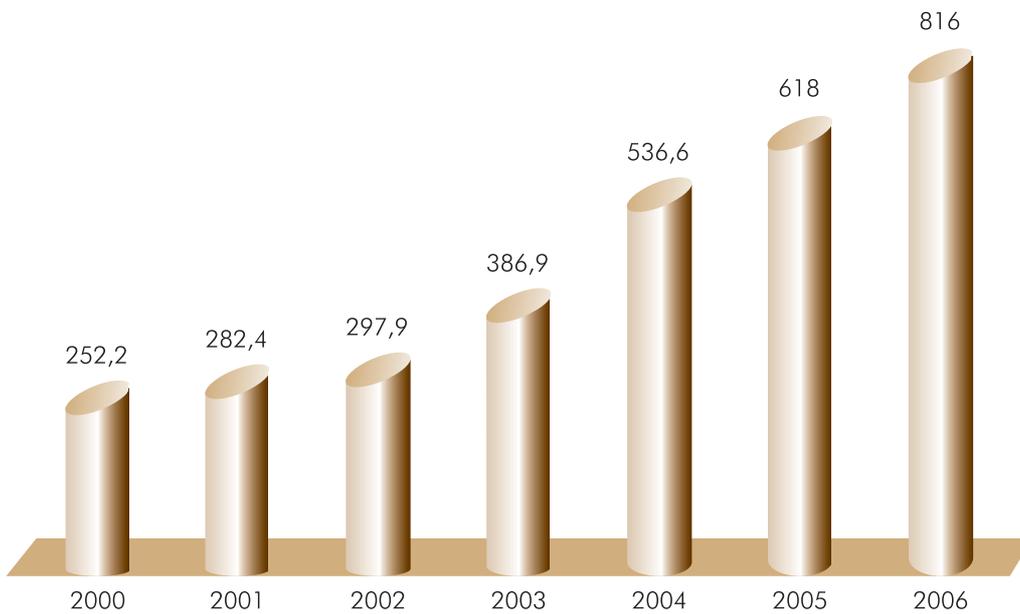
ANNEXE 10 DETAILS DES FLUX DENOUES PAR FILIERE EN 2006

ANNEXE 11 PAIEMENTS DE DIVIDENDES 2006

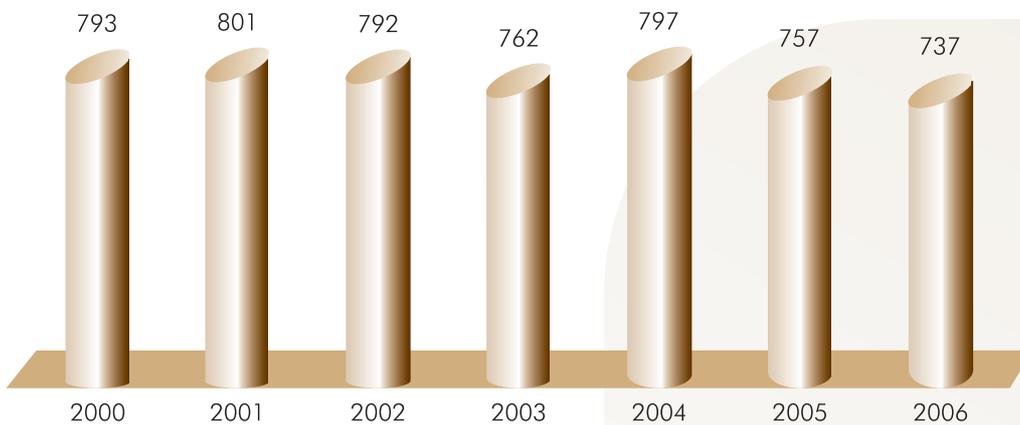
Annexe 1

ÉVOLUTION DES VALEURS ADMISES SUR LA PÉRIODE 2000-2006

Capitalisation conservée
[En Milliards de dirhams]



Nombre de valeurs en conservation



Annexe 2

LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS A FIN 2006

Les 5 plus fortes capitalisations boursières

Valeur	Capitalisation (en millions de dhs)	Part de la capitalisation boursière totale	% cumulé
Maroc Telecom	113 843	27 %	27
Attijariwafa Bank	44 389	11 %	38
ADDOHA	38 475	9 %	47
ONA	26 892	6 %	53
BMCE	19 844	5 %	58

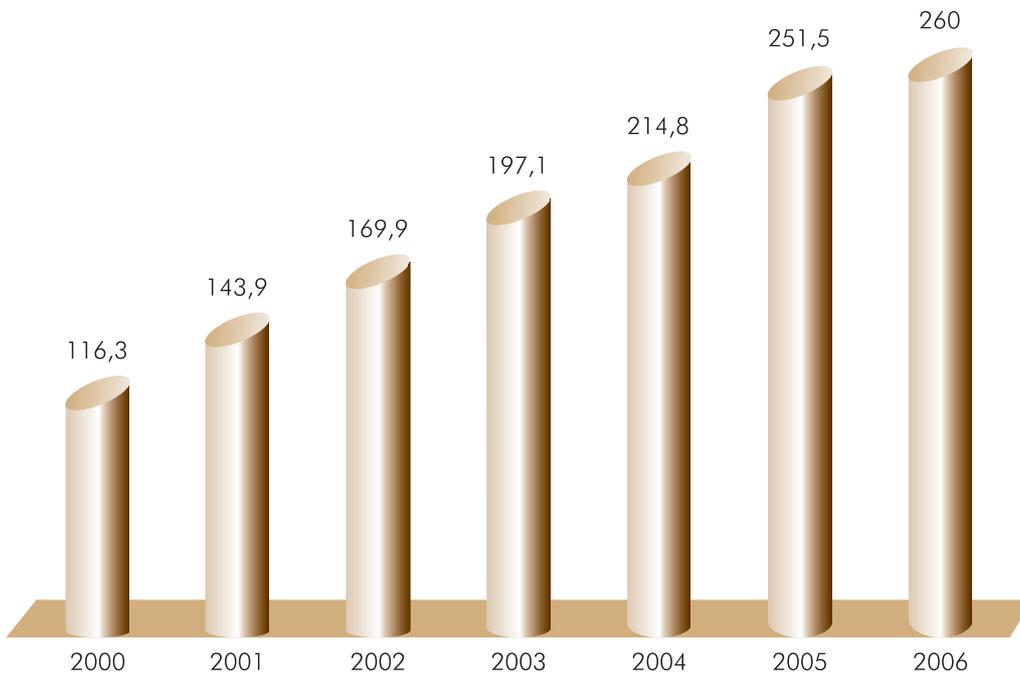
Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

Ligne	Capitalisation (en millions de dhs)
30/01/2006 4,70 % à 10 ans	4 908
17/01/2006 3,95 % à 5 ans	4 538
05/04/2004 5,80 % à 15 ans	4 471
03/10/2005 5,95 % à 20 ans	4 423
05/04/2004 5,20 % à 10 ans	4 287

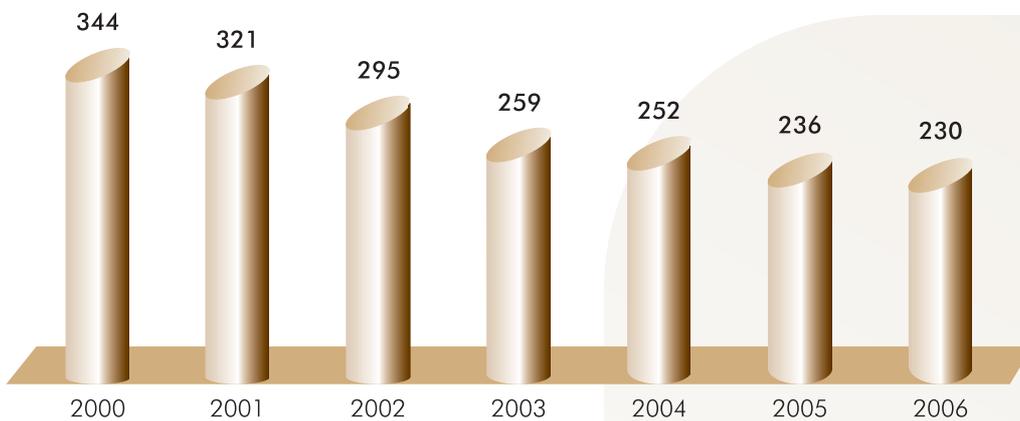
Annexe 3

ÉVOLUTION DES BDT ADMIS SUR LA PÉRIODE 2000-2006

Capitalisation conservée
[En Milliards de Dirhams]



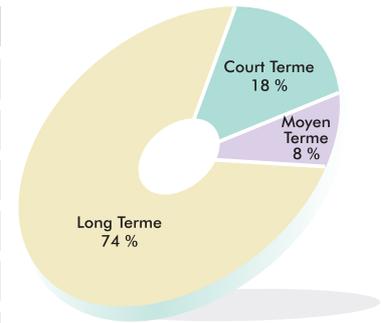
Nombre de valeurs en conservation



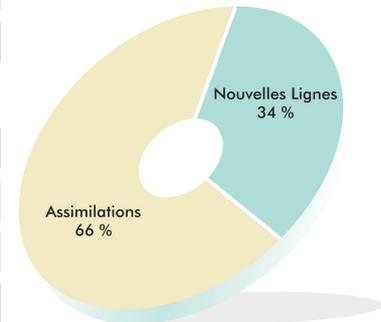
Annexe 4

MARCHE PRIMAIRE DES BONS DU TRÉSOR EN 2006

Emissions de BDT par maturité	Montant (En MDH)
13 semaines	700
26 semaines	1 900
52 semaines	4 350
2 ans	3 037
5 ans	4 965
10 ans	9 693
15 ans	6 859
20 ans	5 250
30 ans	2 000
TOTAL	38 754



Nouvelles lignes / Assimilations	
	Montant (En MDH)
Nouvelles lignes	13 005
Assimilations	25 749
TOTAL	38 754



Répartition des Emissions de BDT (par établissement souscripteur)

Etablissements	Montant (En MDH)	Part (En %)
ATTIJARIWAFI BANK	8 481	22
CDG	6 743	17
BCP	5 146	13
MEDIAFINANCE	4 835	12
BMCE	3 540	9
CDG CAPITAL	3 365	9
CAM	3 309	9
AUTRES	3 335	9
TOTAL	38 754	100

Annexe 5

MARCHE SECONDAIRE DES BONS DU TRÉSOR EN 2006

Répartition des volumes négociés sur le marché secondaire des BDT
(par établissement cédant)

Etablissements	Part (En %)
BMCE	23 %
CDG	19 %
SOCIETE GENERALE	17 %
ATTIJARIWAFI BANK	11 %
AUTRES	30 %
TOTAL	100 %

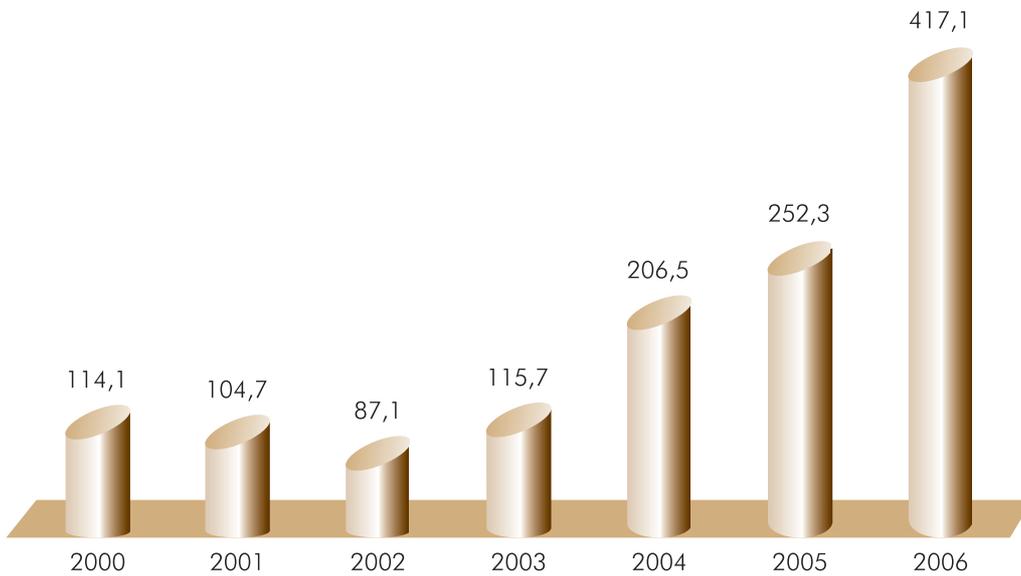
Les 10 lignes de BDT les plus négociées sur le marché secondaire

Ligne	Part (En %)
20/10/1997 9,5 % à 10 ans	6 %
05/04/2004 5,80 % à 15 ans	6 %
04/03/2002 6,10 % à 5 ans	5 %
14/11/2005 4,75 % à 10 ans	5 %
19/08/2002 5,50 % à 5 ans	4 %
02/06/2003 5,80 % à 10 ans	4 %
23/02/1995 10,5 % à 15 ans	3 %
03/06/2002 5,85 % à 5 ans	3 %
05/04/2004 6,10 % à 20 ans	3 %
18/10/2004 5,50 % à 15 ans	3 %
Autres (190 lignes)	59 %
TOTAL	100 %

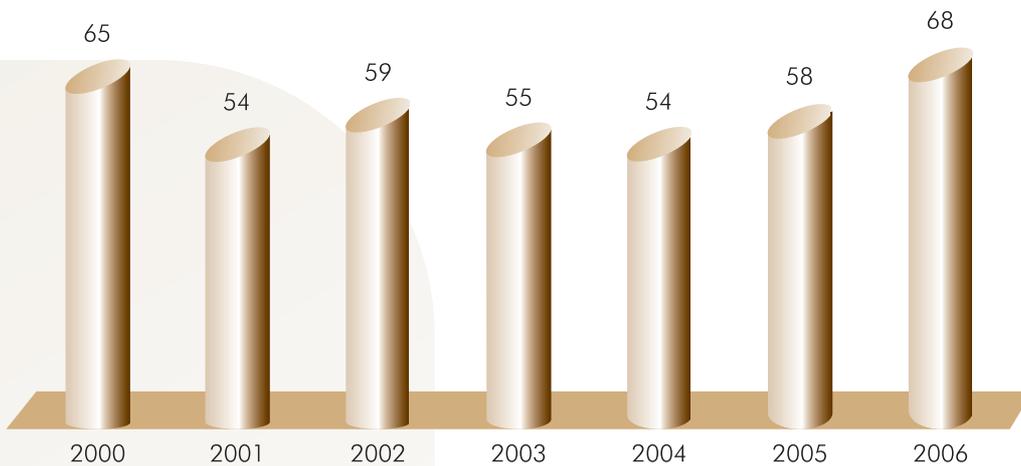
Annexe 6

ÉVOLUTION DES ACTIONS ADMISES SUR LA PÉRIODE 2000-2006

Capitalisation conservée
[En Milliards de Dirhams]



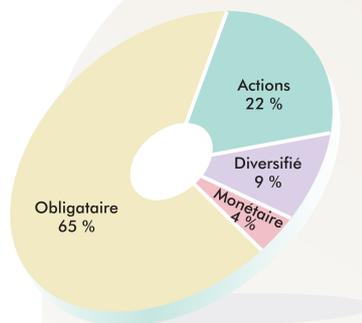
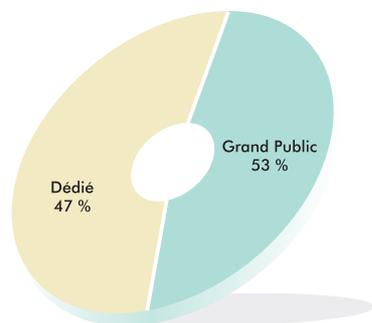
Nombre de valeurs en conservation



Annexe 7

ADMISSIONS D'OPCVM EN 2006

Société de gestion	Nb de fond	OPCVM	Dépositaire	Dédié/Grand Public	Politique de placement
ALISTITMAR CHAABI	1	FCP CHAABI SOLIDARITE	BCP	Grand Public	Obligations MLT/GP
BMCE GESTION	4	FCP CAPITAL ACTION	BMCE	Grand Public	Actions / GP
		FCP CAPITAL SELECTION	BMCE	Grand Public	Actions / GP
		FCP CAPITAL TERME	BMCE	Grand Public	Obligations MLT/GP
		FCP CAPITAL TAALIM	BMCE		Obligations MLT/Dédié
BMCI GESTION	2	FCP RENDEMENT	BMCI	Grand Public	Obligations MLT/GP
		FCP BMCI GESTION SOLIDARITE	BMCI	Grand Public	Obligations MLT/GP
CAPITAL GESTION	1	FCP CAPITAL GESTION SOLIDARITE	BMCE	Grand Public	Obligations MLT/GP
CD2G	10	FCP CDG PERFORMANCE	CDG	Grand Public	Actions / GP
		FCP CDG OBLIGATIONS PLUS	CDG	Grand Public	Obligations MLT/GP
		FCP CDG RENDEMENT	CDG	Grand Public	Obligations MLT/GP
		FCP EDUCATION	CDG Capital	Dédié	Obligations MLT/Dédié
		FCP CAM MONETAIRE PLUS	CDG Capital	Dédié	Obligations CT/Dédié
		FCP CAM PERFORMANCE	CDG Capital	Dédié	Obligations MLT/Dédié
		FCP CAM STRATEGIE	CDG Capital	Dédié	Actions / Dédié
		FCP CAM OPTIMUM	CDG Capital	Dédié	Diversifié / Dédié
		FCP CAM CASH	CDG Capital	Dédié	Monétaire / Dédié
FCP CAM EVOLUTION	CDG Capital	Dédié	Diversifié / Dédié		
CFG GESTION	2	FCP CFG SOLIDARITE	Attijariwafa Bank	Dédié	Obligations MLT/Dédié
		FCP CNIA PERFORMANCE	Attijariwafa Bank	Grand Public	Actions / GP
GESTAR	1	FCP GESTAR SOLIDARITE	SGMB	Dédié	Obligations MLT/Dédié
MAROGEST	1	FCP MSIN SOLIDARITE	CIH	Dédié	Obligations MLT/Dédié
WAFAGESTION	1	FCP ELAN SOLIDARITE	Attijariwafa Bank	Dédié	Obligations MLT/Dédié
TOTAL	23				

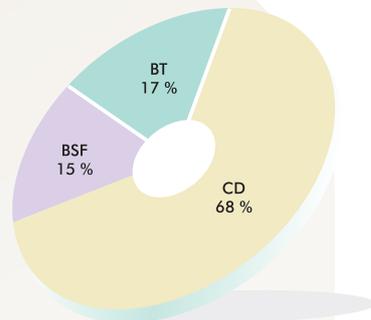


Annexe 8

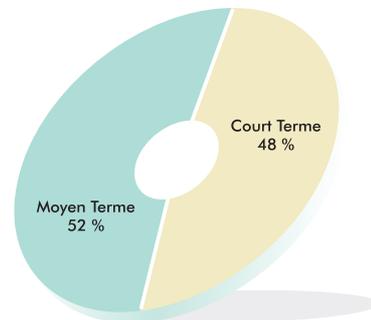
ÉMISSIONS DE TCN EN 2006

Emetteur	Nb d'émissions	Montant [En MDH]
MAGHREB STEEL	7	509
SNI	1	400
CENTRALE CHERIFIENNE D'AUTOMOBILES	18	154
DISTRISOFT	5	78
CHARAF CORPORATION	2	34
TOTAL BILLETS DE TRÉSORERIE	33	1 175
SALAFIN	8	540
EQDOM	1	300
MAROC LEASING	1	150
MAGHREBAIL	1	20
TASLIF	1	2
TOTAL BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	12	1 012
BMCI	19	4 751
TOTAL CERTIFICATS DE DÉPÔT	19	4 751
TOTAL TCN	64	6 938

Répartition des émissions de TCN en 2006 (par type)



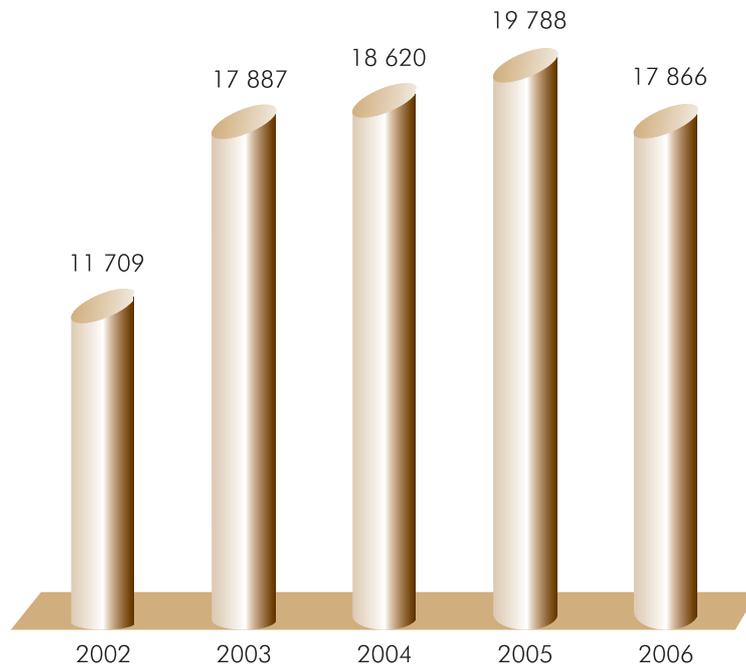
Répartition des émissions de TCN en 2006 (par maturité)



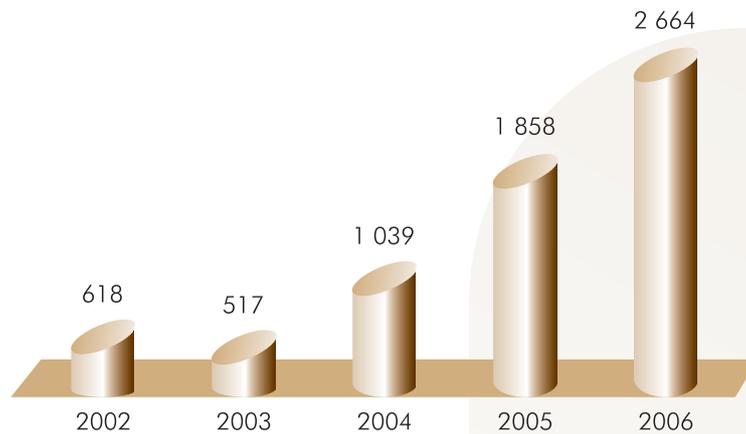
Annexe 9

ÉVOLUTION DES DENOUEMENTS SUR LA PÉRIODE 2002-2006 (En moyenne quotidienne)

Capitaux dénoués
[En Millions de Dirhams]



Nombre d'opérations traitées



Annexe 10

DETAILS DES FLUX D'ENVOIES PAR FILIÈRE EN 2006

Filière de gré à gré	En nombre de mouvements	En quantité de titres	En millions de dirhams
Marché primaire BDT	1	1 312	136
Marché secondaire BDT	104	93 540	12 074
S/R externes d'OPCVM	7	10 005 980	148
Marché Primaire Autres Obligations	1	205	24
Marché secondaire Autres Obligations	2	802	86
TOTAL	115	10 101 837	12 467

Filière Bourse	En nombre de mouvements	En quantité de titres	En millions de dirhams
MB	2	111 990,5	83,5
ISB	374	465 795	190,5
SBI	1940,5	1 302 829,5	620
LCP BOURSE	18	154 219,5	65
OPÉRATIONS TRIANGULAIRES	2	3 174	6,5
TOTAL	2 337	2 038 009	966

Filière Franco	En nombre de mouvements	En quantité de titres
Marché secondaire BDT	79,5	75 570,5
Marché secondaire Autres Obligations	3,5	2 084,5
S/R internes d'OPCVM	30	330 019 438,5
Exercice OST	18,5	7 017 082
Virements Référencés	35,5	582 139
Ecritures MAROCLEAR	43,5	279 187 238
TOTAL	211	616 883 553

Annexe 11

PAIEMENTS DE DIVIDENDES REALISES EN 2006

Société	Date	Dividende	Nb de titres	Montant total
IAM	02/05/06	6,96	879 095 340	6 118 503 566
ATW	03/07/06	36	19299596	694 785 456
SAMIR	16/05/06	40	11 899 665	475 986 600
ONA	17/07/06	25	17462450	436 561 250
SONASID	26/06/06	90	3 900 000	351 000 000
BMCE	03/07/06	20	15875139	317 502 780
SNI	26/07/06	28	10900000	305 200 000
CIMAR	01/06/06	42	7 218 002	303 156 084
BRASSERIES	19/05/06	85	2 825 201	240 142 085
BCP	03/07/06	40	5888051	235 522 040
HOLCIM	09/05/06	53	4 210 000	223 130 000
LAFARGE	10/05/06	40	4 764 305	190 572 200
LYDEC	17/07/06	22,5	8000000	180 000 000
CENTRALE LAITIERE	25/12/06	190	942000	178 980 000
CENTRALE LAITIERE	03/07/06	190	942000	178 980 000
CDM	01/06/06	21	8 338 176	175 101 696
COSUMAR	15/06/06	40	4 191 057	167 642 280
BMCI	15/06/06	20	8 287 979	165 759 580
EQDOM	02/06/06	87	1 670 250	145 311 750
MANAGEM	15/06/06	10	8 507 721	85 077 210
LESIEUR CRISTAL	03/07/06	30	2763151	82 894 530
AUTO HALL	03/07/06	35	2360000	82 600 000
CARNAUD	23/06/06	55	1 445 850	79 521 750
WAFI ASSURANCE	17/07/06	22	3500000	77 000 000
AUTO NEJMA	17/07/06	65	852720	55 426 800
AGMA LAHLOU TAZI	15/06/06	200	200 000	40 000 000
SMI	15/06/06	22	1 645 090	36 191 980
MAGHREBAIL	10/07/06	31	1025320	31 784 920
BRANOMA	19/05/06	60	500 000	30 000 000
AFRIQUIA GAZ	18/04/06	29	1 031 250	29 906 250
ALUMINIUM DU MAROC	17/07/06	60	465954	27 957 240
ACRED	31/07/06	40	600000	24 000 000
UNIMER	10/10/06	36	550000	19 800 000
SOTHEMA A	20/07/06	31	612000	18 972 000
SOTHEMA B	20/07/06	31	612000	18 972 000
ZELLIDJA	01/06/06	30	572 849	17 185 470
MAROC LEASING	05/07/06	10	1594950	15 949 500
SOFAC CREDIT	03/07/06	10	1416664	14 166 640
FERTIMA	15/09/06	12	1150000	13 800 000
NEXANS MAROC	03/07/06	6	2243520	13 461 120
SCE	26/06/06	21	616 448	12 945 408
FCP CMKD CROISSANCE	17/03/06	38	314 230	11 940 740
LGMC	28/12/06	20	549312	10 986 240
REBAB COMPANY	01/06/06	35	160 415	5 614 525
DARI COUSPATE	14/07/06	15	298375	4 475 625
BALIMA	01/08/06	22	174400	3 836 800
BERLIET MAROC	29/09/06	3	1250000	3 750 000
OULMES	09/08/06	6	550000	3 300 000
TASLIF	01/08/06	6	409000	2 454 000
FCP CMKD FUND	28/03/06	730	756	551 880
SICAV INMA PATRIMOINE	09/06/06	14	8 756	122 584
TOTAL				11 958 482 579

les chantiers structurants à venir

1 - LA BASCULE VERS LA NOUVELLE PLATE-FORME INFORMATIQUE

En termes de technologie (fonctionnalités, performances, sécurité, etc...), ce projet-phare permettra à MAROCLEAR de se hisser rapidement au niveau des meilleurs standards internationaux de la profession et d'accompagner plus efficacement encore le processus de modernisation et de consolidation de notre place financière.

S'agissant plus précisément des fonctionnalités, le nouvel outil de gestion que Maroclear est en passe d'acquérir permettra notamment :

- d'intégrer un éventail très étendu d'instruments financiers ;
- de gérer d'importantes amplitudes de volumétrie ;
- de mettre en place une administration extrêmement pointue des profils utilisateurs ;
- de déployer un module très évolué de traitement des repo's (gestion automatique des retours, pensions intra-journalières, etc...) ;

- d'offrir un dispositif de gestion des opérations de prêt-emprunt de titres ;
- de proposer plusieurs modèles de dénouement (batch simple, batchs multiples, combinaison batch/temps réel, etc...).

Il est à souligner que le projet fait une place particulière au volet "Formation", étant donné l'importance que MAROCLEAR attache à une appropriation rapide par ses équipes techniques et opérationnelles de la nouvelle application.

2 - LE RENFORCEMENT DU BACK-UP HORS-SITE

Dès l'année 2002, MAROCLEAR avait mis en place son site de secours, la continuité des services étant une des priorités majeures dans un secteur d'activité aussi critique.



A travers l'infrastructure du site de secours actuel :

- MAROCLEAR procède systématiquement à une réplication des données de la production (référentiels, positions, mouvements) à différentes phases du déroulement de la journée comptable ;
- il peut offrir une alternative au réseau d'interconnexion principal ;
- il est à même de basculer la production du site principal vers le back-up en cas de sinistre majeur et ce, dans un délai très réduit.

Afin de rester en phase avec les performances de la future plate-forme principale, il est envisagé de procéder, en parallèle, à un renforcement significatif du back-up externe.

Il est ainsi prévu :

- d'augmenter la fréquence de synchronisation des données ;
- de dupliquer le réseau RIAD dans toutes ses fonctionnalités ;
- de raccourcir sensiblement le délai nécessaire pour basculer du site principal vers le site de secours.

Une fois ce projet mené à son terme, et moyennant une formalisation plus poussée du plan de continuité des activités, la résilience de MAROCLEAR aux incidents, qu'ils soient endogènes ou exogènes, s'en trouvera considérablement améliorée.

3 - L'AUTOMATISATION DE L'INTEGRATION DES INSTRUCTIONS AFFILIES

En dehors des mouvements de la filière bourse, qui font l'objet d'échanges automatisés de fichiers entre l'ensemble des intervenants de la chaîne titres, les autres instructions, en l'occurrence celles émises dans le cadre des filières "franco" et "gré à gré", sont jusqu'à présent

routées en mode dit "transactionnel", au moyen d'interfaces spécifiques mises par MAROCLEAR à la disposition des intermédiaires financiers de la place. Ces interfaces ont permis d'éradiquer très rapidement le papier comme vecteur d'acheminement des instructions et d'offrir des fonctions évoluées de saisie-validation-consultation-modification-suppression-édition. Récemment encore, leur ergonomie a été améliorée de façon sensible, apportant davantage de confort d'utilisation.

MAROCLEAR envisage de franchir très prochainement un nouveau palier, en offrant aux usagers la possibilité de charger de façon automatique leurs instructions à travers son site Extranet, au moyen de fichiers structurés.



L'avantage procuré sera double :

- les contraintes inhérentes aux opérations de saisie s'en trouveront évacuées ;
- les usagers pourront réaliser une intégration plus poussée de leurs systèmes d'information, automatiser toutes leurs connexions avec MAROCLEAR et par conséquent faire face aisément à une montée en régime de la volumétrie.

Ce chantier sera réalisé en deux phases :

- la filière "franco" dans un premier temps, vraisemblablement dans le courant du quatrième trimestre 2007 ;

la filière "gré à gré", pour laquelle il est envisagé un déploiement au cours du 1er semestre 2008.

Rapport Commissaire aux Comptes-Exercice 2006

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé à l'audit des états de synthèse, ci-joints, de la société MAROCLEAR au 31 décembre 2006 lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse qui font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 86.048.350 DH, dont un bénéfice net de 18.555.918 DH, sont de la responsabilité des organes de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession applicables au Maroc. Ces normes requièrent qu'un tel audit soit planifié et exécuté de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalie significative. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans les états de synthèse. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale, ainsi que de la présentation générale des comptes. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la société MAROCLEAR au 31 décembre 2006 ainsi que du résultat de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables admis au Maroc.

Vérification et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 Mai 2007



Abdelaziz ALMECHATT
Coopers & Lybrand

Bilan de l'exercice 2006

ACTIF	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net En DH
Immobilisations en non valeur	454 672,68	403 504,29	51 168,39
Immobilisations incorporelles	6 041 386,90	5 803 514,67	237 872,23
Immobilisations corporelles	40 590 393,92	10 768 238,34	29 822 155,58
Immobilisations financières	23 810 367,36	-	23 810 367,36
Actif circulant	1 369,70	-	1 369,70
Titres et valeurs de placement	31 287 753,25	-	31 287 753,25
Trésorerie-actif	628 643,91	-	628 643,91
Total Actif	123 484 417,30	17 129 741,86	106 354 675,44

PASSIF	Montant net En DH
Capitaux propres	81 164 349,77
Capital social	20 000 000,00
Réserve légale	2 139 338,32
Autres réserves	5 931 302,98
Report à nouveau	34 537 790,28
Résultat net de l'exercice	18 555 918,19
Capitaux propres assimilés	4 884 000,00
Provisions pour investissement	1 369,70
Dettes du passif circulant	18 269 183,44
Trésorerie-Passif	2 035 772,53
Total Passif	106 354 675,44

Compte de Produits et Charges 2006

NATURE	Montant
Produits d'exploitation	44 150 448,91
Charges d'exploitation	19 926 330,69
Résultat d'exploitation	24 209 341,35
Produits financiers	1 834 687,96
Charges financières	2 899,47
Résultat financier	1 831 788,49
Résultat courant	26 041 129,84
Produits non courants	1 972 803,58
Charges non courantes	3 239,04
Résultat non courant	1 970 577,35
Résultat avant impôt	28 011 707,19
Impôt sur les résultats	9 455 789,00
Résultat net comptable	18 555 918,19
Total des produits	47 958 953,26
Total des charges	29 403 035,07
Résultat Net	18 555 918,19

Affiliés de Maroclear

BANQUES (15)

Arab Bank
Attijari Wafabank
Bank Al-Maghrib
Bcp
Bmce Bank
Bmci
Cfm
Cih
Citibank Maghreb
Crédit Agricole du Maroc
Crédit du Maroc
Fec
Médiafinance
Sgmb
Wafabank

SOCIÉTÉS DE BOURSE (12)

Al Wassit
Attijari Intermédiation
Bmce Capital Bourse
Bmci Bourse
Cdm
Cfg Marchés
Euro Bourse
Finergy
M.s.in
Safabourse
Sogebourse
Upline Securities

GESTIONNAIRES D'OPCVM (11)

Attijari Management
Atlas Capital Management
Bmce Capital Gestion
Bmci Gestion
Capital Gestion
Cd2g
Cfg Gestion
Gestar
Marogest
Upline Capital Management
Wafa Gestion

EMETTEURS D'ACTION

Acred
Afriquia Gaz
Agma-Lahlou Tazi
Aluminium du Maroc
Auto-Hall
Auto-Nejma
Balima

Bcm
Berliet Maroc
Bmce Bank
Bmci
Bnde
Branoma
Brasseries du Maroc
Carnaud Maroc
Centrale Laitière
Cih
Ciments du Maroc
Cosumar
Crédit du Maroc
Crédor
Ctm
Diac Equipement
Diac Salaf
Eqdom
Fertima
Holcim Maroc
Ib Maroc.Com
La Marocaine-Vie
Lafarge Ciments
Le Carton
Lesieur Cristal
Lgmc
Maghreb Oxygène
Maghrébail
Managem
Maroc-Leasing
Nexans Maroc
Ona
Oulmès
Papeleria de Tetuan
Rebab Company
Samir
Sce
Smi
Sni
Sofac Crédit
Sonasid
Tasliif
Unimer
Wafabank
Wafa Assurance
Zellidja

EMETTEURS D'OBLIGATIONS

Afriquia Gaz
Bmce Bank
Bmci
Bmci Leasing
Bnde
Cfg Group
Cih

Fec
Guemassa
Locasom
Maghreb Oxygène
Ona
Oncf
Promopharm
Ram
Risma
Wafasalaf

AUTRES AFFILIÉS

Caisse de Dépôt et de Gestion
Trésorerie Générale du Royaume
Euroclear France

TRESOR

EMETTEURS DE TCN

Acred
Bmci
Bmci Leasing
Bmci Salaf
Bnde
Cdm Leasing
Centrale Automobile Chérifiène
Charaf Corporation
Cih
Crédor
Diac Leasing
Diac Salaf
Eqdom
Fec
Maghreb Steel
Maghrébail
Maroc Leasing
Office National de l'électricité
Ona
Promopharm
Salaf
Salafin
Sofac Crédit
Sogelease
Sorec Crédit
Tasliif
Wafa Immobilier
Wafabail
Wafasalaf

FPCT

Maghreb Titrisation

Valeurs Admises aux Opérations de MAROCLEAR

ACTIONS COTEES

Acred
Addoha
Afriquia Gaz
Agma-Lahlou Tazi
Aluminium du Maroc
Attijari Wafabank
Auto-Hall
Auto-Nejma
Balima
Bcp
Berliet Maroc
Bmce
Bmci
Branoma
Brasseries du Maroc
Carnaud Maroc
Cartier Saâda
Centrale Laitière
Cih
Ciments du Maroc
Colorado
Cosumar
Crédit du Maroc
Crédit Eqdom
Ctm
Dari Couspate
Diac Equipement
Diac Salaf
Distrisoft
Fénie Brossette
Fertima
Holcim Maroc

Hps
Ib Maroc
Involys
Itissalat Maghrib
La Marocaine-Vie
Lafarge Ciments
Le Carton
Legler
Lesieur Cristal
Lgmc (1ère et 2ème ligne)
Lydec
Maghreb Oxygène
Maghrebail
Managem
Maroc-leasing
Maroclear
Mediaco Maroc
Nexans Maroc
Ona
Oulmès
Papeleria de Tetuan
Rebab Company
Risma
Samir
Sce
Smi
Sni
Sofac Credit
Sonasid
Sothema
Srm
Taslif

Unimer
Wafa Assurance
Zellidja

OBLIGATIONS

ADM
Afriquia Gaz
Bmce
Bmci
Bnde
Cfg
Cih
Cmg
Comanav
Fec
Lydec
Maghreb Oxygène
Maghreb Titrisation
Maroc Leasing
Odep
Ona
Oncf
Ormvad
Salafin
Settavex
Sfi
Sni
Somepi
Texaco
Taslif
Wafasalaf

TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

BONS DU TRESOR EMIS PAR ADJUDICATION

SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

FONDS DE PLACEMENT COLLECTIF EN TITRISATION