











## Message du Président

Bien que les mauvaises conditions climatiques aient engendré une contraction significative du taux de croissance, l'économie marocaine réalise cette année encore des performances tout à fait honorables.

Après avoir frôlé les 8% l'année précédente, la croissance du produit intérieur brut est en effet retombée à 2,7% seulement en 2007, sous l'effet d'une baisse de la production agricole de l'ordre de 20%.

L'inflation quant à elle reste parfaitement bien maîtrisée (2%) tandis que le déficit des finances publiques a été ramené à un niveau très proche du point d'équilibre, soit 0,2%.

Par ailleurs, malgré un déficit commercial qui s'est encore creusé pour atteindre 23% du PIB, grâce aux transferts des MRE et aux flux d'investissements directs étrangers, la balance des paiements enregistre un excédent de 18 milliards de dirhams qui se traduit par une consolidation des réserves de changes, lesquelles représentent l'équivalent de neuf mois d'importation de biens et services.

Au niveau du marché financier, tous les indicateurs quantitatifs sont dans le vert. Le crédit bancaire s'est accru de 30%, les émissions d'emprunts obligataires et de titres de créances négociables dépassent les 21 milliards de dirhams (soit près du double du chiffre réalisé en 2006) et les nouvelles introductions en bourse ont généré une capitalisation additionnelle de plus de 32 milliards de dirhams.

Après avoir progressé de 71% en 2006, l'indice général de la bourse de Casablanca est en augmentation de 34% à fin 2007 et la capitalisation approche désormais les 600 milliards de dirhams, niveau jamais égalé auparavant. Enfin, avec un volume d'activité annuel de 360 milliards de dirhams, les transactions boursières atteignent un chiffre record, deux fois supérieur à celui de l'année 2006.

Au niveau de MAROCLEAR, les indicateurs d'activité incitent presque à l'euphorie. Toutes valeurs confondues, la capitalisation globale a dépassé pour la première fois le cap symbolique des 1000 milliards de dirhams. A 30 milliards de dirhams, les volumes dénoués quotidiennement sont en augmentation de 50% par rapport à 2006 et, pour la deuxième année consécutive, les introductions en bourse affluent au rythme de dix par an, attirant à chaque fois des dizaines de milliers de nouveaux souscripteurs et drainant des dizaines de milliards de dirhams.

Il est à espérer que l'embellie actuelle des marchés soit une tendance durable et non pas seulement un phénomène conjoncturel. Car l'histoire nous enseigne qu'il ne faut pas trop se laisser griser par l'euphorie des marchés. D'autant plus qu'à l'ère de la globalisation, ces derniers sont de plus en plus volatils et n'obéissent plus exclusivement aux évolutions des fondamentaux de l'économie domestique. Ils sont aujourd'hui le point focal où convergent, se combinent et interagissent tout un faisceau de paramètres, de nature économique, sociale, politique et psychologique, de dimension locale, régionale et internationale, à tel point

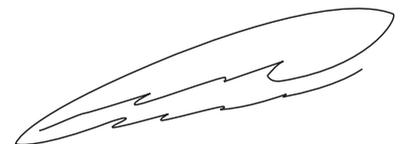
qu'il devient extrêmement difficile d'en prévoir les évolutions, y compris sur le très court terme.

Mon mandat à la tête du Ministère de l'Économie et des Finances prenant fin cette année, je souhaiterais profiter de cette tribune pour faire mes adieux à l'ensemble de la communauté financière marocaine et lui rendre hommage pour son engagement en faveur de la modernisation et de la consolidation de notre système financier.

A MAROCLEAR, je voudrais dire ma fierté d'avoir présidé son Conseil d'Administration et accompagné son développement pendant presque une décennie entière. Le hasard a voulu que l'année 2007 soit aussi celle de la commémoration du dixième anniversaire de cette jeune institution qui a réussi, en l'espace de quelques années seulement, à se forger une solide réputation de professionnalisme et de rigueur et à hisser notre système de conservation et de dénouement des valeurs mobilières au niveau des meilleurs standards internationaux.

Depuis peu, Maroclear a initié un vaste chantier de modernisation de sa plate-forme technologique et de rationalisation de ses procédures opérationnelles. Tous mes vœux de réussite l'accompagnent.

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.

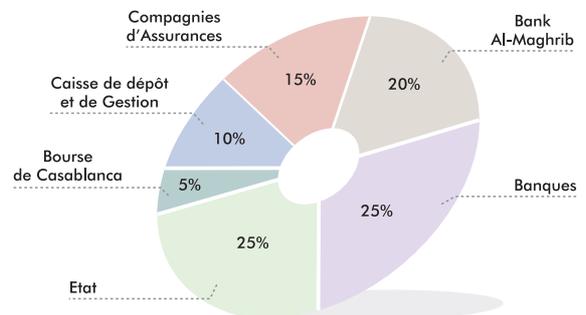
### Organes de contrôle

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".

### Répartition du capital



## 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 ;
- bons du Trésor ;
- titres de créances négociables ;
- OPCVM ;
- 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.

1 021  
736

MILLIARDS DE DH  
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.

Le cycle de déroulement est de J+3 pour la bourse et de J+0 pour le gré à gré.

4 900  
30

MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR  
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.

752

**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 : 736

	OPCVM	241
	OBLIGATIONS & TCN	221
	BONS DU TRESOR	196
	ACTIONS	78

### CAPITALISATION CONSERVEE : 1 021 MILLIARDS DE DH

	ACTIONS	588
	BONS DU TRESOR	260
	OPCVM	133
	OBLIGATIONS ET TCN	40

1 DH  $\simeq$  0,11€ en 2007

### AFFILIES : 167

	EMETTEURS	134
	BANQUES	15
	SOCIETES DE BOURSE	15
	AUTRES	3

## 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 TCN, OPCVM et Autres titres de créances	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 obligations et autres titres de créance	0,03 ‰
OPCVM	0,015 ‰
	(Monétaires et Dédiés) 0,020 ‰ (Autres)

Comptes Emission		
Catégorie	Tranche	Tarif annuel HT/Compte
Actions et OPCVM	-	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 2007

## 1 - LA NOUVELLE PLATE-FORME INFORMATIQUE

Devant déboucher sur une décision qui allait transformer profondément toute la physionomie des procédures post-marché pendant les dix prochaines années, le processus de sélection du prestataire a nécessité un temps relativement long, soit pratiquement deux ans. Il était important de s'assurer que l'option retenue offrirait la couverture la plus étendue en termes de fonctionnalités ainsi que les meilleures garanties en matière de pérennité et d'évolutivité.

Après un accord de principe passé avec le prestataire pressenti au printemps 2007 (en l'occurrence l'Indien Tata Consultancy Services), permettant de figer la proposition dans ses aspects financiers (prix de la licence, de la mise en œuvre de la solution et de la maintenance), plusieurs mois ont été ensuite nécessaires pour finaliser les documents contractuels et sceller un accord définitif avec l'éditeur en fin d'année.

A partir de là, un calendrier de mise en œuvre de la nouvelle plate-forme a été arrêté, l'objectif affiché étant une mise en production au plus tard à l'automne 2009.

## 2 - LE RENFORCEMENT DU BACK-UP HORS-SITE

Le fait qu'il ait mis en place un back-up hors-site dès 2002 atteste bien de l'importance que MAROCLEAR attache à la continuité de ses services en toutes circonstances.

Depuis cette date, et au fur et à mesure de la montée en gamme de la plate-forme principale, MAROCLEAR a toujours veillé à ce que, en parallèle, le dispositif de secours soit régulièrement réévalué et mis à niveau.



Dans ce cadre, les mesures suivantes ont été prises au cours de l'exercice 2007 :

- augmentation de la fréquence de réplication des données ;
- duplication de l'infrastructure permettant aux affiliés de transférer leurs fichiers ;
- mise en place d'un dispositif de télésurveillance.



### 3 - LA CAMPAGNE D'INSPECTIONS 2007

En conformité avec les prérogatives qui lui sont conférées par la législation en vigueur, MAROCLEAR a réalisé au cours de l'année 2007 une dizaine de missions d'inspection auprès des teneurs de comptes titres de la place.

Les investigations ont couvert essentiellement les trois domaines suivants :

- l'évaluation des moyens humains, matériels et organisationnels mis en place ;
- le contrôle de conformité de la structure comptable mise en place, par rapport aux dispositions légales et réglementaires ;

- la vérification d'un certain nombre d'équilibres comptables critiques.

Au terme de ce processus, chaque établissement contrôlé s'est vu notifier les insuffisances relevées ainsi que les recommandations destinées à y remédier.

D'un établissement à l'autre, les niveaux d'organisation peuvent être relativement disparates mais le constat global que l'on peut dégager est le suivant :

1. les ressources humaines affectées à la gestion du back-office sont généralement insuffisantes au regard des volumes d'activité actuels. Plus encore, les effectifs sont parfois tellement réduits que cela se traduit souvent par des cumuls de tâches incompatibles avec les bonnes pratiques ;
2. les systèmes d'information sont généralement correctement adaptés aux volumes traités ; néanmoins, un certain nombre de carences essentielles sont à relever à ce niveau :

- les applications ne sont pas toujours documentées ;

- les infrastructures informatiques ne sont pas suffisamment sécurisées ;

- la pratique du back-up hors-site n'est pas encore systématisée ;

- les procédures afférentes à la continuité des services ne sont pas toujours formalisées, surtout chez les sociétés de bourse ;

3. enfin, la documentation relative aux schémas comptables propres à l'activité de tenue de comptes titres est le plus souvent soit inexistante, soit extrêmement sommaire.



# L'année 2007 en Chiffres

## 1 - LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MAROCLEAR au cours l'année 2007 s'établit à un peu plus de 119 milliards de dirhams, soit une augmentation de près de 42 milliards de dirhams par rapport à l'année précédente, imputable essentiellement au compartiment bourse (+33 milliards de dirhams).

### a. Le compartiment Actions

Comme en 2006, la bourse a enregistré dix nouvelles introductions en 2007. Toutefois, en terme de capitalisation, la valeur des titres cotés est nettement supérieure à celle de l'exercice précédent.

Trois opérations d'envergure, à savoir CGI, ATLANTA et SNEP retiennent particulièrement l'attention, aussi bien de par l'importance des capitaux qu'elles ont permis de drainer (27,6 milliards de dirhams au total) que de par le nombre record de souscripteurs, locaux et étrangers, qu'elles ont pu attirer (près de 300 000 au total).

### ADMISSIONS 2006 -2007 [ En Millions de dirhams ]

Catégorie de valeur	2006	2007
ACTIONS	27 630	60 609
BONS DU TRÉSOR	38 754	36 682
OBLIGATIONS	4 130	3 265
TCN	6 938	18 503
OPCVM	22	34
<b>TOTAL</b>	<b>77 474</b>	<b>119 093</b>

### ACTIONS COTEES ADMISES EN 2007 [ En Milliers de dirhams ]

Valeur	Capitalisation
MATEL PC MARKET	420 000
PROMOPHARM	880 000
M2M Groupe	709 315
TIMAR	68 250
CGI	17 524 416
ATLANTA	7 099 200
SNEP	3 000 000
STOKVIS	542 513
SALAFIN	1 589 599
MICRODATA	403 200
<b>TOTAL</b>	<b>32 236 493</b>

En plus des nouvelles introductions, six autres valeurs ont fait l'objet d'augmentations de capital, pour un total de plus de 28 milliards de dirhams. L'opération de loin la plus importante a été celle réalisée par LAFARGE CIMENTS, consistant en la création par incorporation de réserves de 12 millions d'actions nouvelles, valorisées à plus de 25 milliards de dirhams.

Au total, la valeur des actions cotées admises à MAROCLEAR en 2007 s'est élevée à plus de 60 milliards de dirhams, soit un peu plus de la moitié des admissions de l'année.

#### b. Les bons du Trésor

Comparable à son niveau de l'année précédente, le montant des bons du Trésor émis par voie d'adjudication s'est élevé à 36,7 milliards de dirhams en 2007.

A noter que près de la moitié des émissions a donné lieu à la création de 42 nouvelles lignes, l'autre moitié ayant été réalisée par assimilation sur des lignes existantes.

Valeur	Nombre de souscripteurs	Taux de satisfaction	Nombre de nationalités
CGI	57 559	0,71%	49
ATLANTA	114 148	0,97%	55
SNEP	122 169	1,13%	29
<b>TOTAL</b>	<b>293 876</b>		

#### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2007 PAR MATURITE

Maturité	En millions de dirhams	Part %
COURT TERME	25 301	69
MOYEN TERME	7 750	21
LONG TERME	3 631	10
<b>TOTAL</b>	<b>36 682</b>	<b>100%</b>

#### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2007 NOUVELLES LIGNES/ASSIMILATIONS

Nature	Nombre de lignes	En millions de dirhams
EMISSIONS DE NOUVELLES LIGNES	42	17 737
EMISSIONS PAR ASSIMILATION	11	18 945
<b>TOTAL</b>	<b>53</b>	<b>36 682</b>

### c. Les emprunts privés

Malgré une légère baisse des émissions d'emprunts obligataires, la valeur totale des émissions d'emprunts privés réalisées en 2007 a presque doublé par rapport à l'exercice précédent et ce, en raison d'une très forte augmentation des émissions de titres de créances négociables.

#### Les emprunts obligataires

Plus nombreuses qu'en 2006 en terme de nombre de lignes (12), les émissions d'emprunts obligataires ont vu leur montant chuter en 2007 à 3,3 milliards de dirhams.

#### Les titres de créances négociables

Totalisant plus de 18 milliards de dirhams, les émissions de TCN réalisées en 2007 affichent quant à elles un niveau nettement supérieur à celui de l'année 2006.

Cette progression est imputable pour l'essentiel à l'augmentation des émissions de certificats de dépôt, lesquelles passent de moins de 5 milliards en 2006 à près de 15 milliards de dirhams en 2007.

A l'inverse de l'année précédente, la BMCI n'a pas été le seul émetteur à lever des fonds sur ce compartiment en 2007; en effet Attijariwafa Bank (30% des émissions), la Société Générale (29%) et le Crédit du Maroc (8%) y ont été relativement actifs.

### LES EMPRUNTS PRIVES ADMIS 2006-2007 [ En Millions de dirhams ]

Catégorie	2006	2007
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	4 130	3 265
TCN	6 938	18 503
<b>TOTAL</b>	<b>11 068</b>	<b>21 768</b>

### REPARTITION DES EMISSIONS DES EMPRUNTS PRIVES PAR EMETTEUR [ En Milliers de dirhams ]

Valeur	Cotation	Capitalisation
OBL ATW 3,85% À 7 ANS	-	100 000
OBL ATW 3,85% À 7 ANS	✓	100 000
OBL MEDIACO MAROC 4,76% À 7 ANS	-	70 000
OBL FINANCIERE HATT A 4,41% À 5 ANS	-	100 000
OBL FINANCIERE HATT B 4,41% À 5 ANS	-	175 000
OBL SETEXAM A 4,35% À 2 ANS	-	20 000
OBL SNI 4,70% À 10 ANS	✓	600 000
OBL SNI 4,70% À 10 ANS	-	600 000
OBL ATW 5,10% À 5 ANS	✓	800 000
OBL ATW 5,10% À 5 ANS	-	200 000
OBL SOMACOVAM INDEXÉES À 8 ANS	✓	275 000
OBL SOMACOVAM INDEXÉES À 8 ANS	-	225 000
<b>TOTAL</b>		<b>3 265 000</b>

### LES EMISSIONS DE TCN 2006-2007 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2006	2007
BILLETS DE TRÉSORERIE	1 176	3 253
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 011	409
CERTIFICATS DE DÉPÔT	4 751	14 841
<b>TOTAL</b>	<b>6 938</b>	<b>18 503</b>

#### d. Les OPCVM

En 2007, huit sociétés de gestion ont procédé au lancement de 34 nouveaux FCP, contre 22 seulement l'année précédente.

A noter que ces émissions se répartissent respectivement à hauteur de 56% et 44% entre fonds "dédiés" et fonds "grand public" et qu'en matière de politique de placement, la moitié d'entre eux sont des fonds obligataires, le reste étant réparti entre fonds actions (21%), diversifiés (18%) et monétaires (12%).

#### 2 - L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

La capitalisation totale des valeurs conservées par MAROCLEAR franchit pour la première fois le cap symbolique des 1.000 milliards de dirhams en 2007.

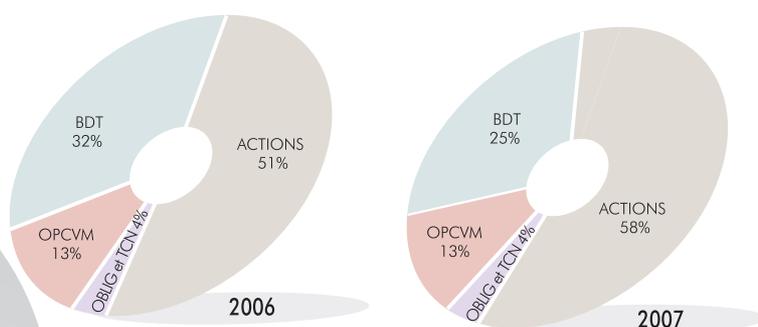
L'augmentation est de près de 206 milliards de dirhams en comparaison avec la fin de l'exercice précédent, soit une progression du même ordre que celle constatée entre 2005 et 2006 (+ 198 milliards de dirhams).

Les "Actions cotées" expliquent l'essentiel de cette évolution. La capitalisation boursière fait effectivement un bond d'un peu plus de 171 milliards de dirhams (+165 milliards de dirhams en 2006).

VENTILATION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR  
[ En Milliards de dirhams ]

Catégorie de valeur	2006	2007	Variation
ACTIONS	417,1	588,5	171,4
OBLIGATIONS	19,9	20,3	0,4
BONS DU TRESOR	260,0	259,6	-0,4
TCN	10,3	18,3	8
OPCVM	107,2	133,4	26,2
FPCT	1,5	1,5	0
<b>TOTAL</b>	<b>816</b>	<b>1021,6</b>	<b>205,6</b>

REPARTITION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR



A cela, deux explications :

1. l'apport de capitalisation nouvelle lié aux introductions et aux augmentations de capital, lesquelles ont drainé au total plus de 60 milliards de dirhams ;

2. et surtout la forte appréciation des cours de nombreuses valeurs, l'indice général ayant progressé de 34% sur l'exercice 2007.

Partant de là, la structure de la capitalisation s'en retrouve modifiée de façon assez sensible : la part des bons du Trésor diminue de 32 à 25%, au profit de celle des Actions qui grimpe de 51 à 58%.

S'agissant du nombre de valeurs admises aux opérations de MAROCLEAR, la tendance à la baisse du nombre de lignes obligataires s'est poursuivie en 2007 (- 42 lignes).

Toutefois, cette baisse a été compensée par une augmentation du nombre de valeurs dans les autres catégories, en l'occurrence les "Actions" et les "OPCVM" (+41 lignes au total), ce qui fait qu'en définitive, le nombre total de valeurs gérées par MAROCLEAR est resté pratiquement stable sur les deux dernières années, à savoir 736, toutes catégories confondues.

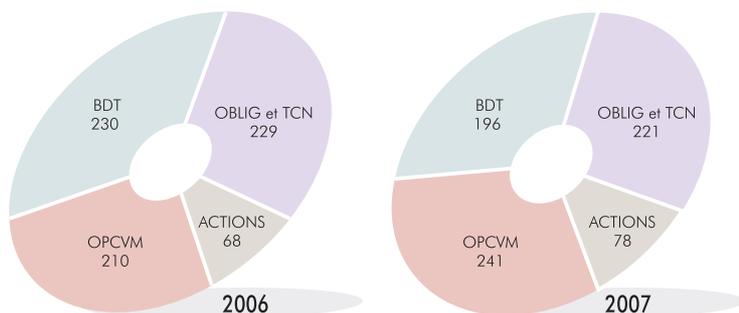
### 3 - LES FLUX DENOUES

En 2007, les opérations dénouées par MAROCLEAR sont en nette progression par rapport à la dernière période, aussi bien en termes de nombre de mouvements comptabilisés (+ 83%) qu'en termes de capitaux réglés (+ 71%).

#### MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2006	2007	2006	2007
FILIERE DE GRÉ À GRÉ	199	257	16 900	28 875
FILIERE BOURSE	2 337	4 467	966	1 723
FILIERE FRANCO	128	162	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 664</b>	<b>4 886</b>	<b>17 866</b>	<b>30 598</b>

#### VENTILATION DU NOMBRE DE VALEURS GERES (par catégorie)



TOTAL : 737 LIGNES

TOTAL : 736 LIGNES

Ainsi, les flux dénoués ont atteint, en moyenne quotidienne, près de 4.900 opérations, valorisées à plus de 30 milliards de dirhams. L'année 2007 a été également marquée par des pics d'activité exceptionnels (24.000 mouvements traités lors de la journée du 20 novembre par exemple).

La progression du nombre d'opérations est à mettre principalement à l'actif de la filière bourse. S'agissant des capitaux réglés, ils ont fait un bond remarquable en 2007, essentiellement en raison de l'évolution des capitaux échangés sur le marché de gré à gré, lesquels s'établissent en moyenne à plus de 29 milliards de dirhams par jour, soit près de 96% du volume global.

### 3.1 La filière de gré à gré

Après avoir accusé un fléchissement sensible en 2006, la moyenne quotidienne des montants échangés sur le marché de gré à gré fait un bond de 71% en 2007, s'établissant à près de 29 milliards de dirhams.

Cette filière demeure bien évidemment largement dominée par le marché des bons du Trésor, qui représente 95% des capitaux échangés.

A noter par ailleurs la progression significative enregistrée par les souscriptions et rachats externes d'OPCVM, ainsi que par les transactions sur les emprunts privés non cotés.

La configuration de ce marché n'a pas enregistré de changements majeurs, en ce sens que :

- il demeure un marché de repo's pour l'essentiel (moins de 4% de négociations fermes) ;
- il reste animé principalement par quatre grandes banques (BMCE, Attijariwafa Bank, Société Générale et CDG, avec respectivement 39%, 11%, 10% et 10% de parts de marché) ;
- une dizaine de lignes concentrent près de 40% des négociations.

### 3.2 La filière bourse

Le volume global des transactions boursières a plus que doublé en l'espace d'un an, s'établissant à 360 milliards de dirhams en 2007,



contre 166 milliards de dirhams seulement en 2006. En moyenne quotidienne, cela représente en gros 1,4 milliard de dirhams de négociations pour l'exercice sous revue.

De ce fait, les flux traités par MAROCLEAR en liaison avec la filière bourse (négociations entre sociétés de bourse et opérations d'ajustement entre ces dernières et les dépositaires) ont progressé de façon significative ; en effet, la moyenne des opérations traitées en liaison avec cette filière s'établit en 2007 à près de 4.500 mouvements par jour, soit une augmentation de 91% par rapport à la moyenne de 2006.

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

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2006	2007	2006	2007
BONS DU TRÉSOR	185	237	16 470	27 506
OPCVM	7	10	148	762
AUTRES OBLIGATIONS	7	10	282	607
<b>TOTAL</b>	<b>199</b>	<b>257</b>	<b>16 900</b>	<b>28 875</b>

### 3.3 La filière Franco

Hormis la rubrique "Autres transferts", le nombre d'opérations Franco reste relativement stable en comparaison avec l'exercice précédent.

A noter que les "Autres transferts" correspondent principalement aux "Virements référencés" élaborés à l'occasion des négociations réalisées sur les valeurs exclusivement nominatives et ce, pour véhiculer en direction des émetteurs concernés l'identité des clients acheteurs et vendeurs.

Avec l'augmentation des négociations de bourse, entre autres sur les 4 valeurs exclusivement nominatives cotées (Attijatriwafa Bank, SCE, La Marocaine-Vie et ATLANTA), ce poste a enregistré une progression sensible.

### 4 - L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'opérations sur titres traitées en 2007 se situe en légère baisse par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la diminution du nombre de lignes obligataires.

Comme pour les exercices précédents, l'essentiel de ces opérations sur titres correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal. Pour le reste, il s'agit essentiellement de paiements de dividendes réalisés par les sociétés cotées et dont le montant s'est élevé au total à près de 15 milliards de dirhams.

### MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES SUR LA FILIERE FRANCO

	En nombre de mouvements	
	2006	2007
OST	19	19
OPCVM	30	30
AUTRES TRANSFERTS	36	65
ECRITURES MAROCLEAR	43	48
<b>TOTAL</b>	<b>128</b>	<b>162</b>

### NOMBRE D'OST EN 2006 ET 2007

Nature	2006	2007
PAIEMENT D'INTÉRÊTS	564	517
REMBOURSEMENT DE TITRES D'EMPRUNTS	160	172
PAIEMENT DE DIVIDENDES	60	58
DÉTACHEMENT DE DROITS	9	4
ASSIMILATION	4	1
<b>TOTAL</b>	<b>797</b>	<b>752</b>

# Annexes

Annexe 1 ..... Évolution de la capitalisation globale sur les 5 dernières années

Annexe 2 ..... Les plus fortes capitalisations à fin 2007

Annexe 3 ..... Évolution des BDT admis sur la période 2003-2007

Annexe 4 ..... Marché primaire des bons du Trésor en 2007

Annexe 5 ..... Marché secondaire des BDT en 2007

Annexe 6 ..... Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Annexe 7 ..... Admissions d'OPCVM en 2007

Annexe 8 ..... Émissions de TCN en 2007

Annexe 9 ..... Évolution du dénouement sur les 5 dernières années

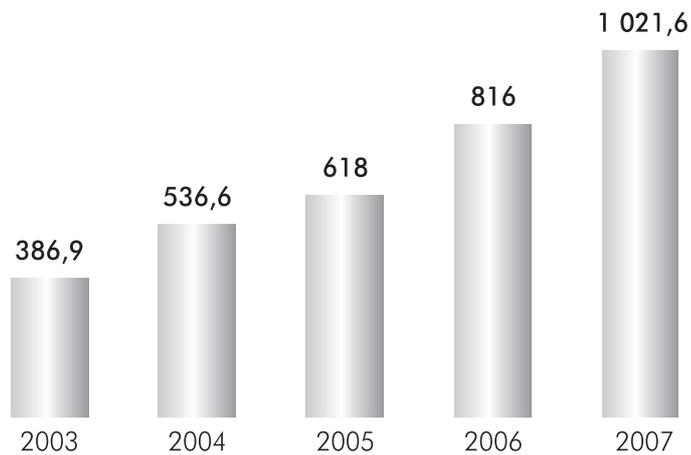
Annexe 10 ..... Détails des flux dénoués par filière en 2007

Annexe 11 ..... Paiements de dividendes réalisés en 2007

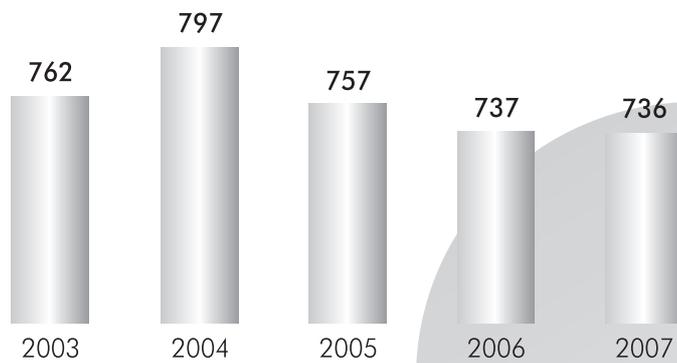
## Annexe 1

### Évolution de la capitalisation globale sur les 5 dernières années

Capitalisation gérée  
[en Milliards de dirhams]



Nombre de valeurs conservées



## Les plus fortes capitalisations à fin 2007

## Les 5 plus fortes capitalisations boursières

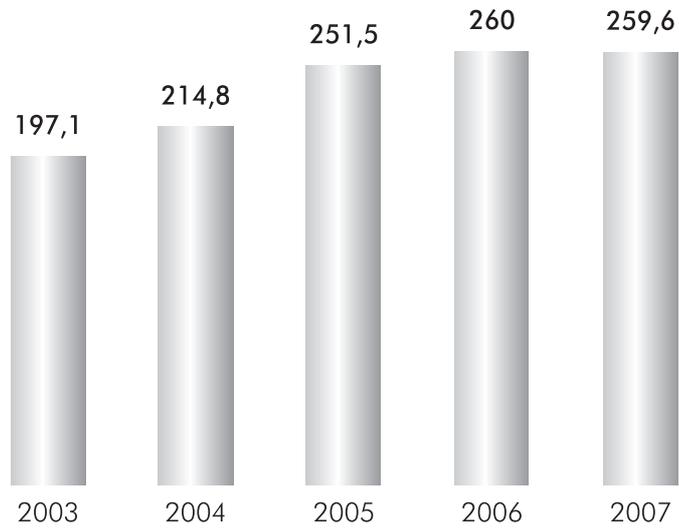
Action	Capitalisation (en millions de dhs)	Part de la capitalisation boursière totale	% cumulé
IAM	128 787	22 %	22
ATTIJARIWafa BANK	59 443	10 %	32
ADDOHA	47 770	8 %	40
CGI	44 731	8 %	48
BMCE	44 689	8 %	56

## Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

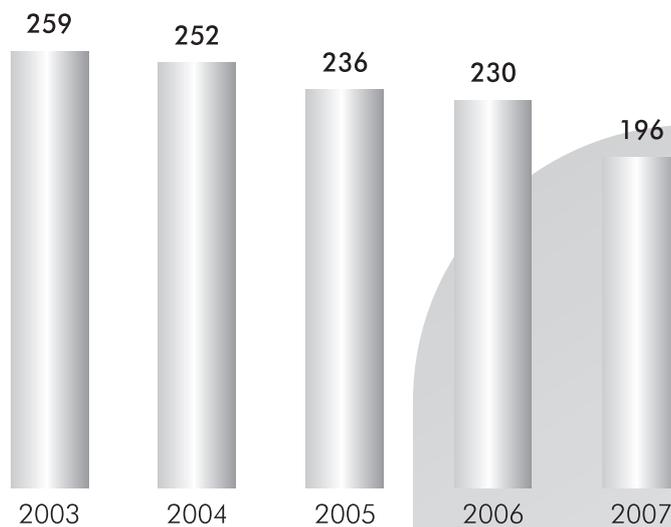
Ligne	Capitalisation (en millions de dhs)
BDT du 17/11/2007 3,40% à 52 semaines	5 010
BDT du 30/01/2006 4,70% à 10 ans	4 908
BDT du 17/01/2006 3,95% à 5 ans	4 538
BDT du 05/04/2004 5,80% à 15 ans	4 471
BDT du 03/10/2005 5,95% à 20 ans	4 422

## Évolution des BDT admis sur la période 2003-2007

Capitalisation gérée  
[en Milliards de dirhams]



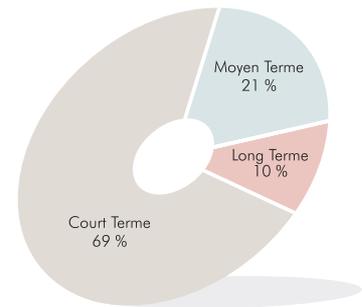
Nombre de valeurs conservées



## Marché Primaire des Bons du Trésor en 2007

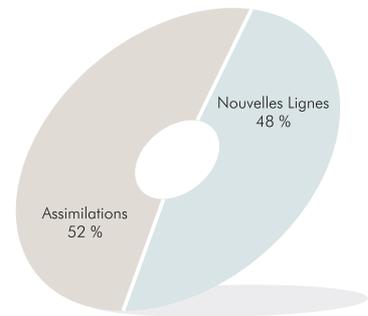
### Emissions de BDT par maturité

	Montant (En MDH)
13 semaines	3 873
26 semaines	4 300
52 semaines	17 128
2 ans	6 600
5 ans	100
10 ans	1 182
15 ans	3 500
<b>TOTAL</b>	<b>36 682</b>



### Nouvelles lignes / Assimilations

	Montant (En MDH)
NOUVELLES LIGNES	17 737
ASSIMILATIONS	18 945
<b>TOTAL</b>	<b>36 682</b>



### Répartition des Emissions de BDT (par établissements souscripteurs)

	Part (En %)
CDG CAPITAL	24,56
BMCE	18,28
BCP	14,77
BANK AL MAGHRIB	14,75
CAM	11,14
ATTIJARIWafa BANK	9,49
BMCI	5,79
CFM	0,78
MEDIAFINANCE	0,28
CITIBANK	0,16
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

## Annexe 5

### Marché Secondaire des Bons du Trésor en 2007

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

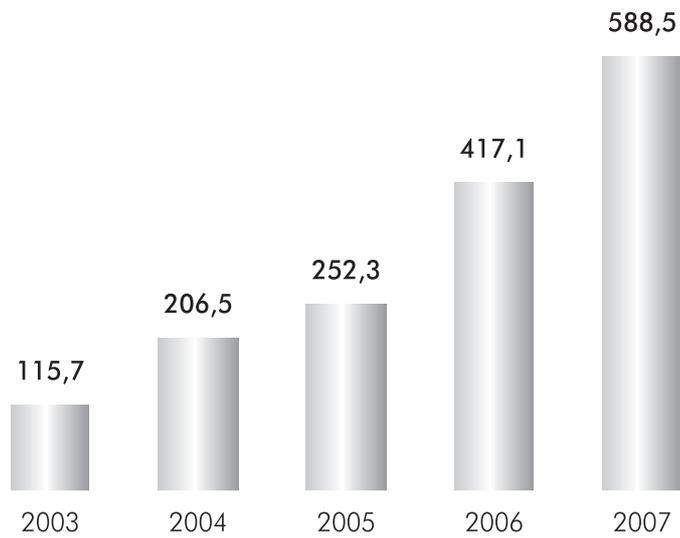
	Part (En %)
BMCE	39 %
ATTIJARIWafa BANK	11 %
SOCIETE GENERALE	10 %
CDG	10 %
AUTRES	30 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

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

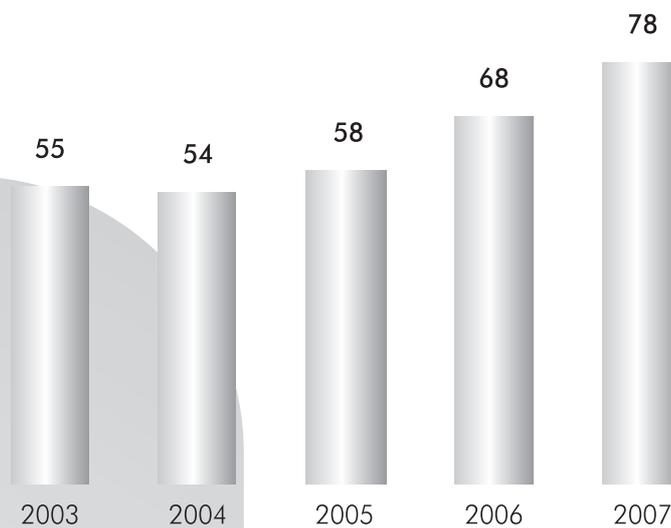
	Part (En %)
BDT du 19/05/2007 2,90 % à 52 semaines	9,13 %
BDT du 05/06/2006 5,15 % à 20 ans	5,76 %
BDT du 30/01/2006 5,25 % à 15 ans	3,49 %
BDT du 06/03/2006 4,45 % à 10 ans	3,48 %
BDT du 02/01/2006 5,30 % à 15 ans	3,18 %
BDT du 04/12/2006 4,50 % à 30 ans	2,82 %
BDT du 18/10/2004 5,50 % à 15 ans	2,79 %
BDT du 02/01/2006 5,95 % à 20 ans	2,64 %
BDT du 06/03/2006 3,90 % à 5 ans	2,60 %
BDT du 05/04/2004 6,10 % à 20 ans	2,56 %
Autres (169 lignes)	61,54 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

## Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

**Capitalisation gérée**  
[en Milliards de dirhams]



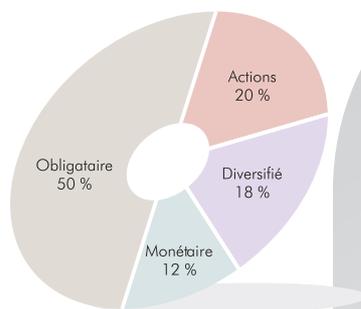
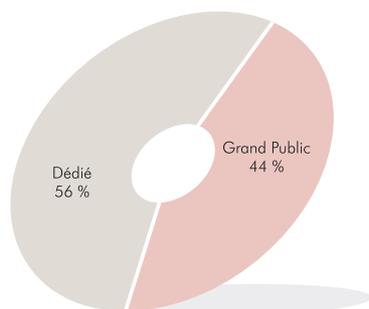
**Nombre de valeurs conservées**



## Annexe 7

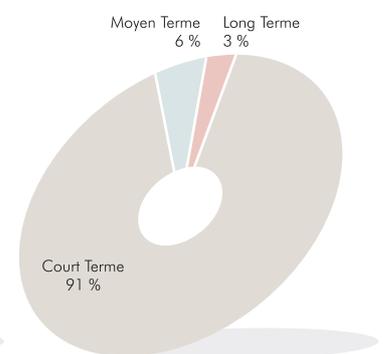
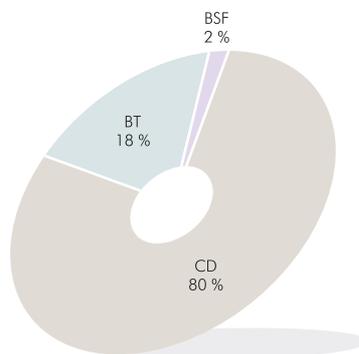
### Admissions d'OPCVM en 2007

Société de gestion	Nb de fonds	OPCVM	Dépositaire	Dédié/grand public	Politique de placement
BMCE CAPITAL GESTION	5	FCP CAPITAL IMMOBILIER FCP SOMED OPTIMUM FCP CAPITAL MAGHREB FCP CAPITAL MUTI-GESTION FCP ALIJITIMAI SECURITE	BMCE BMCE BMCE BMCE BMCE	GRAND PUBLIC DEDIE GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC DEDIE	ACTIONS DIVERSIFIE ACTIONS DIVERSIFIE OMLT
BHCI GESTION	4	FCP EMERGENCES FCP AMBITIONS FCP AXA CROISSANCE FCP AXA EPARGNE	BHCI BHCI BHCI BHCI	DEDIE DEDIE DEDIE DEDIE	DIVERSIFIE ACTIONS OMLT OMLT
CAPITAL GESTION	5	FCP EMERGENCES EQUILIBRE FCP EMERGENCES CAPITAL FCP ALIJITIMAI PATRIMOINE FCP EMERGENCES PERFORMANCI FCP EMERGENCES CROISSANCE	BMCE BMCE CDG CAPITAL BMCE BMCE	GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC DEDIE GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC	DIVERSIFIE OMLT ACTIONS ACTIONS DIVERSIFIE
CD2G	6	FCP ATLANTA AVENIR FCP AXA OBLIG FCP SOMED PERSPECTIVES FCP ALIJITIMAI PROTECTION FCP CDG OBLIG SELECTION FCP CNIA AVENIR	CDG CAPITAL CDG CAPITAL CDG CAPITAL CDG CAPITAL CDG CAPITAL CDG CAPITAL	DEDIE DEDIE DEDIE DEDIE GRAND PUBLIC DEDIE	ACTIONS OMLT DIVERSIFIE OMLT OMLT ACTIONS
CFG GESTION	2	FCP AVENIR LONG TERME FCP ALIJITIMAI SOLIDARITE	BMCE CDG CAPITAL	DEDIE DEDIE	OMLT OMLT
GESTAR	3	FCP SG OPTIMAL OBLIG FCP ALIJITIMAI AVENIR FCP SG NOVA	SGMB SGMB SGMB	GRAND PUBLIC DEDIE DEDIE	OMLT OMLT MONETAIRE
UPLINE Capital Management	6	FCP UPLINE AVENIR FCP ALIJITIMAI ADDAMANE FCP UPLINE VALEURS PLUS FCP UPLINE PERENNITE FCP UPLINE CAPITALISATION FCP UPLINE SOLIDARITE	ATTIJARIWABA BANK CDG CAPITAL ATTIJARIWABA BANK ATTIJARIWABA BANK ATTIJARIWABA BANK BMCE	GRAND PUBLIC DEDIE GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC DEDIE	OMLT OMLT ACTIONS MONETAIRE OMLT OMLT
WAFAGESTION	3	FCP SECURITRESO FCP SCR RENDEMENT FCP ALIJITIMAI INMAA	ATTIJARIWABA BANK ATTIJARIWABA BANK ATTIJARIWABA BANK	GRAND PUBLIC GRAND PUBLIC DEDIE	MONETAIRE MONETAIRE OMLT
<b>TOTAL</b>	<b>34</b>				



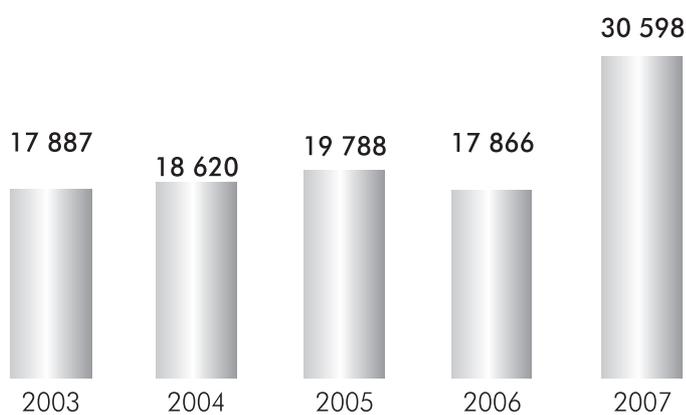
## Emissions de TCN en 2007

Emetteur	Nb d'émissions	Montant [en MDH]
ONA	2	1 850
MAGHREB STEEL	10	702
LESIEUR CRISTAL	1	400
NEXANS	2	150
CENTRALE CHERIFIENNE D'AUTOMOBILES	7	76
DISTRISOFT	4	75
<b>TOTAL BILLETS DE TRÉSORERIE</b>	<b>26</b>	<b>3 253</b>
EQDOM	2	323
SALAFIN	2	86
<b>TOTAL BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>4</b>	<b>409</b>
BMCI	24	5 057
ATTIJARIWAFI BANK	7	4 386
SGMB	22	4 237
CDM	5	1 161
<b>TOTAL CERTIFICATS DE DÉPÔT</b>	<b>58</b>	<b>14 841</b>
<b>TOTAL TCN</b>	<b>88</b>	<b>18 503</b>

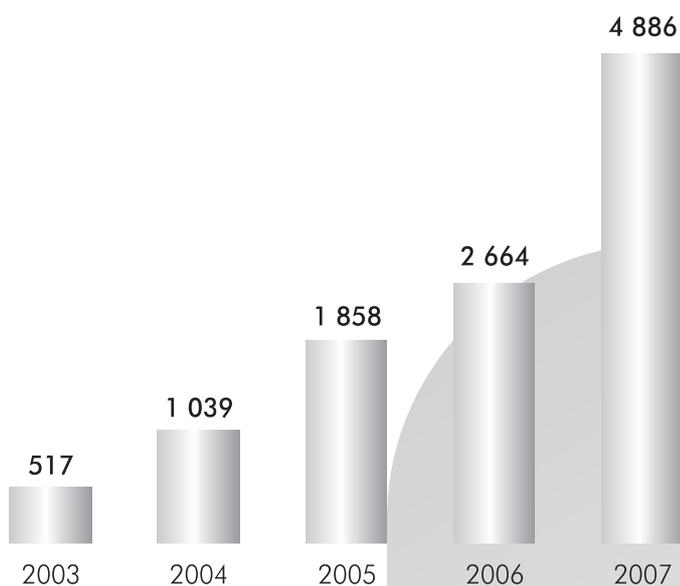


## Évolution des dénouements sur les 5 dernières années (En moyenne quotidienne)

**Capitaux dénoués**  
[En Millions de Dirhams]



**Nombre d'opérations traitées**



## Annexe 10

### Détails des flux dénoués par filière en 2007

(En moyenne quotidienne)

Filière de gré à gré	En nombre de mouvements	En millions de dirhams
Marché primaire BDT	1	132
Marché secondaire BDT	236	27 374
S/R externes d'OPCVM	10	762
Marché primaire Autres Obligations	1	4
Marché secondaire Autres Obligations	9	603
<b>TOTAL</b>	<b>257</b>	<b>28 875</b>

Filière Bourse	En nombre de mouvements	En millions de dirhams
Marché de blocs	4	128
Flux ISB	520	268
Flux SBI	3 907	1 185
LCP Bourse	31	134
Opérations Triangulaires	5	10
<b>TOTAL</b>	<b>4 467</b>	<b>1 725</b>

Filière Franco	En nombre de mouvements
S/R internes d'OPCVM	30
OST	19
Autres Transferts	65
Ecritures MAROCLEAR	48
<b>TOTAL</b>	<b>162</b>

## Annexe 11

### Paiements de dividendes réalisés en 2007

Société	Date	Dividende	Nb de titres	Montant total
ITISSALAT AL MAGHRIB	15/05/07	7,88	879 095 340	6 927 271 279
LAFARGE CIMENTS	26/04/07	258	4 764 305	1 229 190 690
ATW	02/07/07	45	19 299 596	868 481 820
ONA	17/07/07	30	17 462 450	523 873 500
BMCI	21/05/07	40	10 002 751	400 110 040
BMCE	02/07/07	25	15 875 139	396 878 475
SONASID	15/06/07	100	3 900 000	390 000 000
ADDOHA	16/07/07	25	13 500 000	337 500 000
SNI	26/07/07	30	10 900 000	327 000 000
CIMAR	08/05/07	45	7 218 002	324 810 090
BCP	02/07/07	48	5 888 051	282 626 448
HOLCIM MAROC	02/05/07	67	4 210 000	282 070 000
SAMIR	06/06/07	22	11 899 665	261 792 630
BRASSERIES MAROC	01/06/07	90	2 825 201	254 268 090
CDM	01/06/07	28	8 338 176	233 468 928
CENTRALE LAITIERE	02/07/07	240	942 000	226 080 000
AFRIQUIA GAZ	30/04/07	52	3 437 500	178 750 000
COSUMAR	15/06/07	40	4 191 057	167 642 280
CREDIT EQDOM	08/06/07	90	1 670 250	150 322 500
Wafa ASSURANCE	16/07/07	36	3 500 000	126 000 000
AUTO HALL	29/06/07	45	2 360 000	106 200 000
LYDEC	13/07/07	12,5	8 000 000	100 000 000
CARNAUD	28/06/07	65	1 445 850	93 980 250
MANAGEM	15/06/07	11	850 7721	93 584 931
AUTO NEJMA	16/07/07	75	852 720	63 954 000
LESIEUR CRISTAL	03/07/07	20	2 763 151	55 263 020
MAGHREBAIL	10/07/07	40	1 025 320	41 012 800
AGMA LAHLOU TAZI	15/06/07	200	200 000	40 000 000
BRANOMA	01/06/07	70	500 000	35 000 000
ACRED	27/06/07	42	600 000	25 200 000
ZELLIDJA	14/05/07	40	572 849	22 913 960
SOFAC	06/06/07	15	1 416 664	21 249 960
FCP AXA AVENIR	30/11/07	160	125 110	20 017 600
UNIMER	09/10/07	36	550 000	19 800 000
MAROC LEASING	05/07/07	12	1 594 950	19 139 400
ALUMINIUM DU MAROC	16/07/07	40	465 954	18 638 160
FENIE BROSSETTE	14/05/07	12	1 438 984	17 267 808
NEXANS MAROC	02/07/07	7	2 243 520	15 704 640
COLORADO	16/07/07	17	900 000	15 300 000
HPS	21/09/07	20,56	650 000	13 364 000
CTM SA	03/09/07	10	1 225 978	12 259 780
FERTIMA	25/09/07	10	1 150 000	11 500 000
FCP AXA OBLIGATIONS	30/11/07	36	306 500	11 034 000
MATEL PC MARKET	02/07/07	9	1 135 135	10 216 215
FCP CMKD CROISSANCE	30/03/07	36,17	260 230	9 412 519
SCE	28/06/07	15	616 448	9 246 720
DISTRISOFT	02/07/07	27	333 613	9 007 551
IB MAROC	31/10/07	20	417 486	8 349 720
OULMES	09/08/07	4	1 980 000	7 920 000
TASLIF	30/04/07	12	409 000	4 908 000
BALIMA	09/08/07	24	174 400	4 185 600
MAGHREB OXYGENE	02/05/07	5	812 500	4 062 500
SRM	04/07/07	12	320 000	3 840 000
DARI COUSPATE	13/10/07	12	298 375	3 580 500
REBAB COMPANY	14/05/07	12	176 456	2 117 472
CARTIER SAADA	10/09/07	5	390 000	1 950 000
INVOLYS	19/07/07	5	382 716	1 913 580
FCP CMKD FUND	30/03/07	688	1 252	861 376
<b>TOTAL</b>				<b>14 842 092 832</b>



# Les Chantiers Structurants à Venir

## 1 - LA BASCULE VERS LA NOUVELLE PLATE-FORME INFORMATIQUE

Entré dans sa phase d'exécution au tout début de l'année 2008, ce chantier doit permettre à MAROCLEAR de réaliser un saut technologique majeur. En effet, une fois mené à son terme, il permettra au Dépositaire Central de se doter d'une infrastructure technique de dernière génération qui non seulement fait une place de choix aux exigences de sécurité et de "haute disponibilité", mais est par ailleurs capable de gérer sans difficulté des amplitudes de volumétrie très importantes. Quant à l'application-métier proprement dite, elle offre de nombreux avantages, notamment :

- une gestion très fine du référentiel "utilisateurs/instruments financiers" ;
- un module dédié à la gestion des repo's ;
- un module de gestion des "prêts-emprunts" de titres ;
- une grande flexibilité dans le paramétrage des modes de dénouement (temps réel, batch ou combinaison des deux).

Cependant, au-delà de sa dimension purement technologique, MAROCLEAR a l'ambition de mettre à profit cet important chantier pour conduire avec l'ensemble des acteurs de la Place financière marocaine une réflexion de fond sur les procédures de dénouement en vigueur dans notre pays et sur les améliorations qu'il serait possible d'y apporter, en se fondant à la fois sur un diagnostic objectif des insuffisances du modèle actuel et sur une analyse comparative avec les meilleures pratiques observées dans ce domaine.

## 2 - LE PLAN DE CONTINUITÉ DES ACTIVITÉS

En parallèle avec la montée en gamme de la plate-forme principale, il est envisagé de renforcer substantiellement l'infrastructure installée sur le site de secours externe.

Il est à rappeler qu'en plus de la réplication et de la sauvegarde des données, l'infrastructure de secours actuelle permet de traiter l'ensemble des flux bourse en cas de sinistre majeur sur le site principal. L'objectif recherché par MAROCLEAR est d'aller

bien au-delà et d'être en mesure d'offrir, via son site de secours, la panoplie complète des services, toutes filières confondues et ce, moyennant un délai de bascule de trois à quatre heures, conformément aux standards généralement admis en la matière.



### 3 - L'AUTOMATISATION DE L'INTEGRATION DES INSTRUCTIONS DE DENOUEMENT

En plus de la saisie et du routage à distance de leurs instructions, qu'il s'agisse de mouvements franco ou de livraisons contre paiement, les affiliés auront à très court terme la possibilité de les charger automatiquement dans les nouvelles versions des interfaces mises à leur disposition par MAROCLEAR et ce, par voie de fichiers structurés, générés directement à partir de leurs systèmes d'information.

Les avantages procurés sont indéniables, à savoir :

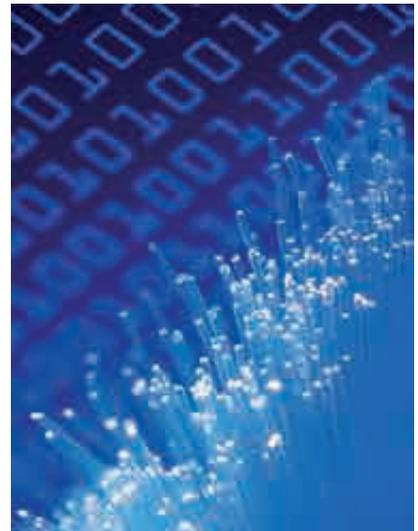
- une intégration plus poussée des systèmes d'information MAROCLEAR-usagers ;

- un allègement significatif des temps de traitement, très appréciable en période de forte volumétrie ;
- une réduction des risques d'erreurs ;
- une gestion plus fine des profils utilisateurs, à travers un découplage des fonctions de prise en charge/validation.

### 4 - L'AUTOMATISATION DE LA CHAINE "BRN"

Contrairement à l'ensemble des filières où les échanges ont été automatisés, les "*Bordereaux de Références Nominatives*" (BRN) restent à ce jour les seules instructions affiliés acheminées vers MAROCLEAR sur support-papier.

MAROCLEAR souhaite bannir totalement et à très brève échéance tout échange de papier dans sa relation avec les intervenants de la Place. Dans cette logique, les BRN devraient, selon le calendrier retenu, pouvoir être acheminés par voie de fichiers structurés avant la fin du second semestre 2008.





# Rapport du Commissaire aux Comptes

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 2007 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 112.034.131 DH, dont un bénéfice net de 22.985.781 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 2007 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 10 Avril 2008



Abdelaziz ALMECHATT  
Coopers & Lybrand

## Bilan

ACTIF	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net En DH
Immobilisations en non valeur	255 842	255 842	-
Immobilisations incorporelles	8 826 764	5 907 337	2 919 427
Immobilisations corporelles	40 676 823	12 356 797	28 320 027
Immobilisations financières	23 851 617	-	23 851 617
Ecart de conversion	3 560	-	3 560
Actif circulant	30 485 584	612 413	29 873 171
Titres et valeurs de placement	52 628 246	-	52 628 246
Trésorerie-actif	2 837 612	-	2 837 612
<b>Total Actif</b>	<b>159 566 048</b>	<b>19 132 389</b>	<b>140 433 660</b>

PASSIF	Montant net En DH
<b>Capitaux propres</b>	<b>104 150 132</b>
Capital social	20 000 000
Réserve légale	2 139 339
Autres réserves	7 625 803
Report à nouveau	51 399 208
Résultat net de l'exercice	22 985 781
<b>Capitaux propres assimilés</b>	<b>7 884 000</b>
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>25 698 390</b>
Ecart de conversion	3 560
Trésorerie-Passif	2 697 578
<b>Total Passif</b>	<b>140 433 660</b>

## Compte de Produits et Charges

RUBRIQUES	Montant
Produits d'exploitation	61 122 978
Charges d'exploitation	25 693 270
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>35 429 708</b>
Produits financiers	2 664 243
Charges financières	272 483
<b>Résultat financier</b>	<b>2 391 760</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>37 821 468</b>
Produits non courants	1 552 928
Charges non courantes	4 023 433
<b>Résultat non courant</b>	<b>-2 470 505</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>35 350 963</b>
<b>Impôt sur les résultats</b>	<b>12 365 182</b>
<b>Résultat net comptable</b>	<b>22 985 781</b>
<b>Total des produits</b>	<b>65 340 149</b>
<b>Total des charges</b>	<b>42 354 368</b>
<b>Résultat Net</b>	<b>22 985 781</b>



## Affiliés de Maroclear

### BANQUES

Arab Bank  
Attijariwafa bank  
Bank Al-Maghrib  
Bcp  
Bmce Bank  
Bmci  
CDG Capital  
Cfm  
Cih  
Citibank Maghreb  
Crédit Agricole du Maroc  
Crédit du Maroc  
Fec  
Médiafinance  
Sgmb

### SOCIETES DE BOURSE

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

### GESTIONNAIRES D'OPCVM

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

### EMETTEURS D' ACTIONS

Acrod  
Addoha  
Afriquia Gaz  
Agma-Lahlou Tazi  
Aluminium du Maroc  
Atlanta  
Attijari Wafabank  
Auto-Hall  
Auto-Nejma  
Balima  
Bcp  
Berliet Maroc  
Bmce Bank

Bmci  
Branoma  
Brasseries du Maroc  
Carnaud Maroc  
Cartier Saâda  
Centrale Laitière  
Cgi  
Cih  
Ciments du Maroc  
Colorado  
Cosumar  
Crédit du Maroc  
Ctm sa  
Dari Couspate  
Diac Equipement  
Diac Salaf  
Distrisoft  
Eqdom  
Fénie Brosette  
Fertima  
Holcim Maroc  
Hps  
Iam  
Ib Maroc  
Involys  
La Marocaine Vie  
Lafarge Ciments  
Le Carton  
Legler  
Lesieur Cristal  
Lgmc  
Lydec  
M2m  
Maghreb Oxygène  
Maghrebail  
Managem  
Maroc-Leasing  
Maroclear  
Matel Pc Market  
Mediaco Maroc  
Microdata  
Nexans Maroc  
Ona  
Oulmès  
Papelerie de Tétuan  
Promopharm  
Rebab Company  
Risma  
Salafin  
Samir  
Sce  
Smi  
Snep  
Sni  
Sofac  
Sonasid  
Sothema  
Srm  
Stokvis  
Taslif  
Timar  
Unimer  
Wafa Assurance  
Zellidja

### EMETTEURS D'OBLIGATIONS

Afriquia Gaz  
Attijariwafa bank  
Autoroutes du Maroc  
Bmce Bank  
Cih  
Comanav  
Fec  
Financière Hatt  
Guemassa  
Lydec  
Maghreb Oxygène  
Maroc Leasing  
Mediaco Maroc  
Odep  
Ona  
Oncf  
Ormvad  
Setexam  
Settavex  
Sfi  
Sni  
Somacovam  
Somepi  
Taslif  
Wafasalaf

### AUTRES AFFILIES

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

### TRESOR

### EMETTEURS DE TCN

Attijariwafa bank  
Bmci  
Bmci Leasing  
Bmci Salaf  
Cdm  
Centrale Automobile Chérifienne  
Distrisoft Maroc  
Eqdom  
Fec  
Lesieur Cristal  
Maghreb Steel  
Maghrebail  
Maroc Leasing  
Nexans  
Salafin  
Sgmb  
Sofac Credit  
Taslif  
Wafasalaf

### FPCT

Maghreb Titration

# Valeurs Admises aux Opérations de Maroclear

## ACTIONS

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

Hps  
Iam  
Ib Maroc  
Involys  
La Marocaine-Vie  
Lafarge Ciments  
Le Carton  
Legler  
Lesieur Cristal  
Lgmc  
Lydec  
M2m  
Maghreb Oxygène  
Maghrebail  
Managem  
Maroc-leasing  
Maroclear  
Matel Pc Market  
Mediaco Maroc  
Microdata  
Nexans Maroc  
Ona  
Oulmès  
Papeleria de Tétuan  
Promopharm  
Rebab Company  
Risma  
Salafin  
Samir  
Sce  
Smi  
Snep  
Sni  
Sofac  
Sonasid

Sothema  
Srm  
Stokvis  
Taslif  
Timar  
Unimer  
Wafa Assurance  
Zellidja

## OBLIGATIONS

Afriquia Gaz  
Attijariwafa bank  
Autoroutes du Maroc  
Bmce  
Cih  
Comanav  
Fec  
Financière Hatt  
Guemassa  
Lydec  
Maghreb Oxygène  
Maroc Leasing  
Mediaco Maroc  
Odep  
Ona  
Oncf  
Ormvad  
Setexam  
Settavex  
Sfi  
Sni  
Somacovam  
Somepi  
Taslif  
Wafasalaf

## TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

## BONS DU TRESOR EMIS PAR ADJUDICATION

## SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

## FONDS DE PLACEMENT COLLECTIF EN TITRISATION