



MAROCLEAR

# Rapport Annuel

2009



65 417 98410 181 2548613









## Message du Président

On s'en souvient, le retournement de tendance sur le marché des titres avait été particulièrement brutal en 2008, la capitalisation boursière perdant près de 140 milliards de dirhams au cours du second semestre. Sans qu'on puisse véritablement parler d'embellie, l'année 2009 se caractérise par une conjoncture un peu moins défavorable par certains aspects.

En effet, tandis que la Bourse parvient à contenir tant bien que mal sa chute (-21 milliards de DH), les autres compartiments de marché enregistrent tous des évolutions positives, tant et si bien que la capitalisation conservée par MAROCCLEAR, toutes valeurs confondues, progresse de 32 milliards de DH, pour atteindre même un pic historique de 1.040 milliards de DH à fin 2009.

En termes de volumétrie cependant, les indicateurs ont été nettement orientés à la baisse dans tous les

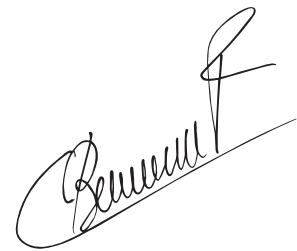
segments de marché. A 827 millions de DH, la moyenne quotidienne des transactions boursières s'est contractée de 37%, redescendant même en-dessous de son niveau de 2006, tandis que le principal segment de marché, à savoir le gré à gré, enregistre un volume d'échanges quotidien en recul de 2,2 milliards de DH.

S'agissant du projet de nouvelle plate-forme de dénouement lancé en 2008, sa mise en œuvre avance à grands pas : toutes les composantes de l'infrastructure technique ont été mises en place (serveurs et réseau télécoms), l'application métier a été testée et recettée et plusieurs rounds de tests impliquant les différents acteurs de la place ont été réalisés avec succès. Une feuille de route détaillant l'ensemble des préparatifs au "go-live", leur programmation ainsi qu'une stratégie de bascule seront soumis à la validation du Comité de pilotage du projet dès le début de l'année prochaine,

l'objectif affiché étant clairement une mise en production à la fin du premier semestre 2010.

Doté d'une infrastructure technique de dernière génération qui lui permet notamment de dénouer en temps réel l'essentiel des instructions qui lui sont transmises, le Dépositaire central marocain des titres est désormais parfaitement armé pour accompagner plus efficacement encore le développement d'un marché financier dont les ambitions sont grandes à l'échelle régionale et continentale.

Fathia BENNIS







## Cadre Légal

Crée en juillet 1997, MAROCLEAR est l'unique 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 avec le grand public ;
- assurer la gestion des systèmes de règlement-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.



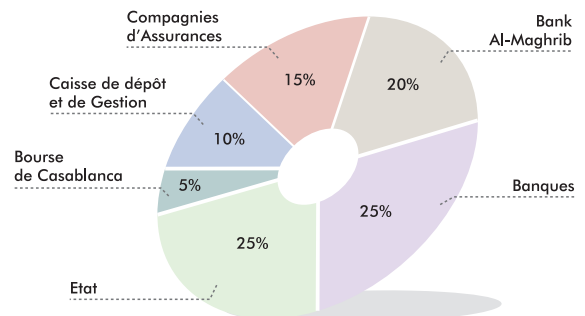
### Organes de contrôle

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, à savoir:

- 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.

1 040

**MILLIARDS DE DH**

889

**LIGNES**

### MODELE DE DENOUEMENT



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-Maghib.

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

3 337

**MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR**

27

**MILLIARDS DE DH 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 et leur exercice par virement scriptural.

809

OPERATIONS SUR TITRES

## CODIFICATION DES VALEURS



En sa qualité d'agence nationale de codification, MAROCLEAR attribue les codes ISIN 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 : 889

	OBLIGATIONS & TCN	320
	OPCVM	304
	BONS DU TRESOR	181
	ACTIONS	84

### CAPITALISATION CONSERVEE : 1 039 MILLIARDS DE DH

	ACTIONS	510
	BONS DU TRESOR	258
	OPCVM	185
	OBLIGATIONS ET TCN	84
	FPCT	2

1 DH  $\simeq$  0,11€ en 2009

### AFFILIES : 150

	EMETTEURS	113
	SOCIETES DE BOURSE	17
	BANQUES	15
	AUTRES	5

## 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	0,50 ‰
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 2009

## 1. INSTALLATION DE LA NOUVELLE PLATE-FORME

### 1.1 L'infrastructure-serveurs

Pour des considérations à la fois de gestion de volumétrie et de continuité des services, l'architecture technique mise en place par MAROCLEAR fait appel à toute une batterie de serveurs hautes performances.

De plus, à l'environnement de production proprement dit se superposent un environnement de back-up interne et un deuxième environnement destiné au back-up hors site et pouvant offrir les mêmes fonctionnalités que l'environnement de production principal.

### 1.2 Les choix fonctionnels

La nouvelle application-métier a été installée, testée et recettée au cours du deuxième semestre 2009.

Compte tenu de l'importance que MAROCLEAR attache à ce jalon important du projet, il a été fait appel au concours d'une expertise externe pour assister les équipes opérationnelles et techniques dans la conception des scénarios de tests et leur déroulement.

### 1.3 Le réseau d'interconnexion

Avec l'introduction du temps réel, il a été jugé plus adéquat d'adosser la nouvelle plate-forme de dénouement à un nouveau réseau d'interconnexion permettant de gérer les échanges au fil de l'eau. Il a été aussi retenu d'utiliser les lignes spécialisées comme vecteur de communication principal, celles-ci étant secourues par un réseau VPN crypté.



## 2. LA DOCUMENTATION TECHNIQUE

MAROCLEAR a livré tout un lot de spécifications fonctionnelles et techniques nécessaires pour que tous les établissements qui interagissent avec lui (Bank Al-Maghrib, Bourse de Casablanca et affiliés) puissent réaliser les développements nécessaires à leur niveau et participer aux premières phases de tests d'échanges de fichiers.

Pour rappel, les spécifications communiquées par MAROCLEAR couvrent l'essentiel des aspects liés à l'exploitation de la nouvelle plate-forme, à savoir notamment :

- la nouvelle nomenclature comptable ;
- les structures des données à échanger dans la configuration-cible et ce, filière par filière ;
- le détail des nouveaux documents comptables.

## 3. LES TESTS DE PLACE

Lancés en premier, les tests avec Bank Al-Maghrib et la Bourse de Casablanca se sont avérés globalement concluants, même s'il a été convenu avec les intéressés que d'autres batteries de tests devront être réalisées au cours du premier semestre 2010.

Pour ce qui concerne les affiliés, compte tenu des modifications importantes apportées au processus d'ajustement des opérations de bourse, les premiers tests se sont logiquement concentrés sur cette filière.





## 1. LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MAROCLEAR au cours l'année 2009 s'établit à plus de 121 milliards de dirhams, soit une baisse de 20% par rapport à l'année précédente.

Imputée essentiellement au compartiment bourse (aucune nouvelle introduction), cette baisse est amortie par une augmentation substantielle des émissions du Trésor.

### a. Le compartiment Actions

Le seul événement notable à ce niveau est à mettre à l'actif de MUTANDIS Sca, valeur non cotée admise aux opérations de MAROCLEAR en juillet 2009, pour un montant total de 777 millions de dirhams.

Pour le reste, les montants admis sur ce compartiment en 2009 résultent principalement d'opérations sur titres réalisées sur quelques valeurs déjà admises.

### ADMISSIONS 2008-2009 [ En Millions de dirhams ]

Catégorie de valeur	2008	2009
ACTIONS	55 601	4 578
BONS DU TRÉSOR	46 469	72 911
OBLIGATIONS	13 300	13 100
TCN	34 819	31 023
OPCVM	21	39
FPCT	1 500	0
<b>TOTAL</b>	<b>151 710</b>	<b>121 651</b>

### Augmentations de capital en 2009 [ En Millions de dirhams ]

Valeur	Capitalisation
BMCI Jce 01/10/2008	1 500
BCP	1 000
Maroc Leasing	333
CIH	301
Atlanta	53
BMCI Jce 01/07/2009	319
Salafin	8
Mutandis Sca	271
Le carton	16
<b>TOTAL</b>	<b>3 801</b>

## b. Les bons du Trésor

En comparaison avec l'exercice précédent, les émissions de bons du Trésor en 2009 ont été plus importantes, tant en ce qui concerne le nombre de lignes émises, que pour ce qui est des montants adjugés.

En effet, on peut d'abord constater une augmentation du nombre de nouvelles lignes émises (68 en 2009 contre 53 en 2008), ainsi qu'une progression du nombre d'émissions par assimilation (16 en 2009 contre 4 pour l'année précédente). A signaler à cet égard que le montant global des adjudications sur le marché primaire des bons du Trésor en 2009 se répartit à parts quasi-égales entre nouvelles lignes et assimilations sur d'anciens gisements.

Ensuite, il est à relever une augmentation du volume des émissions de bons du Trésor qui s'élève au total en 2009 à près de 73 milliards de dirhams contre 46 milliards en 2008. A signaler également à ce niveau que l'essentiel des émissions continue à se faire sur le court terme.

### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2009 NOUVELLES LIGNES/ASSIMILATIONS

Nature	Nombre de lignes	En millions de dirhams
EMISSIONS DE NOUVELLES LIGNES	68	35 024
EMISSIONS PAR ASSIMILATION	16	37 887
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>72 911</b>

### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2009 PAR MATURITE

Maturité	En millions de dirhams	%
COURT TERME	49 880	68
MOYEN TERME	23 031	32
<b>TOTAL</b>	<b>72 911</b>	<b>100%</b>

### c. Les emprunts privés

Les émissions d'emprunts privés s'établissent en 2009 à 44,1 milliards de dirhams au total, contre 48,1 milliards en 2008, se situant ainsi en baisse, principalement en raison de la contraction du compartiment TCN.

#### Les emprunts obligataires

L'activité constatée en 2009 sur ce compartiment reste comparable à celle de l'année dernière aussi bien en termes de nombre d'émissions (22 lignes contre 26 en 2008) qu'en termes de montants émis, ceux-ci se stabilisant globalement aux alentours des 13 milliards de dirhams.

Les principaux constats qui peuvent être dégagés à ce niveau ont trait à :

- l'importance des montants souscrits sur certaines lignes, avec plusieurs émissions portant sur des volumes dépassant le milliard;
- la faible proportion des émissions cotées en bourse (11% du total);
- la concentration des émissions en question sur le long terme, plus de 90% des émissions en question ayant une maturité égale ou supérieure à 7 ans.

### LES EMPRUNTS PRIVES ADMIS 2008-2009 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2008	2009
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	13 300	13 100
TCN	34 819	31 023
<b>TOTAL</b>	<b>48 119</b>	<b>44 123</b>

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

Valeur	Cotation	Capitalisation
OBL ADDOHA du 13/08/2009 4,55% à 1 an	Non	1 500
OBL BCP "B" du 09/04/2009 5,00% à 7 ans	Non	1 206
OBL ADM "A" du 26/11/2009 4,38% à 10 ans	Non	1 180
OBL SNI "B" du 10/08/2009 5,10% à 10 ans	Non	1 145
OBL ATW "D" du 29/12/2009 4,76% à 7 ans	Non	950
OBL BMCE "D" du 03/06/2009 5,30% à perpétuité	Non	950
OBL ADM du 13/07/2009 4,86% à 20 ans	Non	860
OBL SGMB "D" du 23/03/2009 5,60% à 10 ans	Non	842
OBL SGMB "C" du 23/03/2009 4,84% à 10 ans	Non	681
OBL ADM du 13/07/2009 4,27% à 10 ans	Non	640
OBL ATW "C" du 29/06/2009 5,00% à 10 ans	Non	505
OBL ADM du 12/02/2009 4,70% à 10 ans	Non	400
OBL SGMB "B" du 23/03/2009 5,60% à 10 ans	Oui	377
OBL SNI "A" du 10/08/2009 5,10% à 10 ans	Oui	355
OBL ADM "B" du 26/11/2009 4,92% à 20 ans	Non	320
OBL BCP "A" du 09/04/2009 5,00% à 7 ans	Oui	294
OBL ATW "D" du 29/06/2009 4,42% à 10 ans	Non	290
OBL CMT du 10/09/2009 4,40% à 5 ans	Oui	250
OBL ATW "A" du 29/06/2009 5,00% à 10 ans	Oui	205
OBL ATW "C" du 29/12/2009 4,76% à 7 ans	Non	50
OBL BMCE "C" du 03/06/2009 5,30% à perpétuité	Non	50
OBL DISTRA du 06/10/2009 6 % à 2 ans	Non	50
<b>TOTAL</b>		<b>13 100 000</b>

### Les titres de créances négociables

Les admissions de TCN s'établissent au total à 31 milliards de dirhams en 2009, répartis sur quelque 132 lignes toutes catégories confondues, sachant que comme à l'accoutumée, les certificats de dépôt représentent l'essentiel, tant en nombre de lignes qu'en volumes.

A noter qu'un nombre limité d'émetteurs, en l'occurrence cette année ATTIJARIWABA BANK, CDM, BMCE, FEC et SGMB concentrent une bonne part des émissions de TCN (65% du total émis en 2009).

#### d. Les OPCVM

Le nombre d'OPCVM admis en 2009 s'établit à 39 nouveaux fonds, contre 21 sur l'exercice précédent. A noter que si l'on considère le nombre de fonds initiés par société de gestion, CD2G reste l'entité la plus active en 2009.

Par ailleurs, il est à noter que ces émissions se répartissent respectivement à hauteur de 92% et 8% entre fonds "grand public" et fonds "dédiés" et qu'en matière de politique de placement, les fonds «actions» et «obligataires» représentent chacun à peu près un tiers des OPCVM émis en 2009, le tiers restant se répartissant entre fonds diversifiés (18%), monétaires (10%) et contractuels (5%).

### LES EMISSIONS DE TCN 2008-2009 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2008	2009
BILLETS DE TRÉSORERIE	4 575	3 501
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	1 130	6 045
CERTIFICATS DE DÉPÔT	29 114	21 477
<b>TOTAL</b>	<b>34 819</b>	<b>31 023</b>

### LES EMISSIONS D'OPCVM EN 2009

Société de gestion	Nombre de fonds créés
CD2G	12
BMCI Gestion	5
Al Istitmar Achaâbi	3
BMCE Capital Gestion	3
IRG Asset Management	3
RMA Capital	3
Wineo Asset Management	3
CFG Gestion	2
Gestar	2
Orange Asset Management	2
Wafa Gestion	1
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>

## 2. L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

Bien que la capitalisation boursière reste globalement sur une tendance baissière depuis plus de deux ans maintenant, la capitalisation totale des valeurs admises à MAROCLEAR se maintient au dessus du cap symbolique des 1000 milliards de dirhams. A fin 2009, elle s'établit à 1 040 milliards de dirhams, enregistrant ainsi une progression de 3,3% en comparaison avec fin 2008, essentiellement imputable à la progression des actifs gérés par les OPCVM.

Durant l'exercice sous revue, la capitalisation boursière s'est effritée de près de 23 milliards de dirhams, les indices MAS1 et MADEX ayant affiché sur l'année des performances négatives respectives de -4,92% et -6,58%.

Toutefois, cette diminution de la capitalisation boursière a été contrebalancée grâce aux évolutions positives affichées par les autres compartiments. En effet, outre la progression notable des actifs gérés par les OPCVM (+29,8 milliards de dirhams), on constate une progression des encours des autres catégories de valeurs, qu'il s'agisse des emprunts obligataires privés, des bons du Trésor ou des TCN.

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

Catégorie de valeur	2008	2009	Variation
ACTIONS	531,7	510,4	-21,3
OBLIGATIONS	32,4	41,5	9,1
BONS DU TRÉSOR	252,7	257,8	5,1
TCN	32,8	43,0	10,2
OPCVM	155,3	185,1	29,8
FPCT	2,6	2,1	-0,5
<b>TOTAL</b>	<b>1 007,5</b>	<b>1 039,9</b>	<b>32,4</b>

REPARTITION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR



La structure de la capitalisation s'en retrouve assez sensiblement modifiée, avec une baisse de la part de la capitalisation boursière qui représente désormais moins de la moitié de la capitalisation totale, au profit des OPCVM et de l'obligataire.

Enfin, le nombre de valeurs admises à MAROCLEAR s'établit à fin 2009 à 889 lignes toutes catégories confondues, soit une centaine de valeurs de plus par rapport à fin 2008, progression imputable pour l'essentiel aux compartiments Obligations/TCN et OPCVM.

### 3. LES FLUX DENOUES

En comparaison avec l'exercice précédent, les indicateurs généralement retenus à ce niveau affichent une baisse sensible en 2009 :

- -9% en valeur pour la moyenne quotidienne des montants dénoués (soit en absolu -2,7 milliards de dirhams par jour), à imputer principalement à la filière de gré à gré ;
- -35% pour la moyenne quotidienne du nombre d'opérations traitées, principalement en rapport avec la baisse constatée sur la filière bourse.

#### LES 10 PLUS FORTES BAISES DE CAPITALISATION BOURSIÈRE ENTRE 2008 ET 2009

	Valeurs	Baisse de la capitalisation (En millions de dhs)	En %
1	ITISSALAT AL MAGHRIB	17 054	-14,32%
2	CGI	11 395	-37,95%
3	SONASID	2 106	-27,69%
4	CIH	2 069	-28,80%
5	ONA	2 008	-8,95%
6	ATLANTA	1 857	-35,82%
7	CDM	1 417	-26,15%
8	BMCE	1 270	-3,02%
9	AUTO NEJMA	927	-58,68%
10	CIMENTS DU MAROC	909	-6,72%
<b>TOTAL</b>		<b>41 012</b>	

### 3.1 La filière de gré à gré

L'évolution constatée en 2009 sur la filière de gré à gré recouvre deux tendances différentes, à savoir :

- un marché secondaire de la dette privée en progression, tant en nombre d'opérations qu'en montants ;
- un recul relatif du marché des bons du Trésor, particulièrement en ce qui concerne les volumes échangés sur le secondaire.

A noter que globalement, les échanges de gré à gré s'inscrivent en baisse en 2009.

### 3.2 La filière bourse

Parallèlement à la baisse de la capitalisation boursière, les transactions de bourse s'inscrivent aussi en nette diminution en 2009, aussi bien en termes de volumes qu'en termes de nombre de contrats exécutés.

Cette baisse conséquente se répercute sur l'activité d'ajustement et de dénouement des négociations de bourse au niveau du Dépositaire Central, là aussi à la fois en termes de nombres d'opérations (-38%) et de montants (-481 millions de dirhams par jour en moyenne).

#### MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2008	2009	2008	2009
FILIERE DE GRÉ À GRÉ	284	321	28 512	26 319
FILIERE BOURSE	4 609	2 857	1 308	827
FILIERE FRANCO	212	159	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>5 105</b>	<b>3 337</b>	<b>29 820</b>	<b>27 146</b>

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

	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2008	2009	2008	2009
BONS DU TRÉSOR	239	202	25 568	22 406
OPCVM	14	27	1 123	895
AUTRES OBLIGATIONS	31	92	1 821	3 018
<b>TOTAL</b>	<b>284</b>	<b>321</b>	<b>28 512</b>	<b>26 319</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. Leur diminution est à corrélérer par conséquent avec la baisse constatée sur la filière bourse.

### 4. L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'opérations sur titres traitées en 2009 reste comparable à celui de l'année dernière. Comme pour les exercices précédents, l'essentiel de ces opérations correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal. Pour le reste, il s'agit principalement de paiements de dividendes réalisés par les sociétés cotées, pour un montant total de l'ordre de 21 milliards de dirhams.

	Nombre de contrats	Volume total échangé (En milliard de dhs)
2008	470 175	218
2009	285 460	126

[En moyennes quotidiennes]

	Nombre d'opérations traitées	Volumes dénoués (*) (En millions de dhs)
2008	4 609	1 308
2009	2 857	827

(\*) Volumes intégrant les mouvements bourse et les flux d'ajustement correspondants.

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

	En nombre de mouvements	
	2008	2009
OST	4	33
OPCVM	31	29
AUTRES TRANSFERTS	163	86
ECRITURES MAROCLEAR	14	11
<b>TOTAL</b>	<b>212</b>	<b>159</b>

#### NOMBRE D'OST EN 2008 ET 2009

Nature	2008	2009
PAIEMENT D'INTÉRÊTS	514	537
REMBOURSEMENT DE TITRES D'EMPRUNTS	207	189
PAIEMENT DE DIVIDENDES	70	81
DÉTACHEMENT DE DROITS	7	1
ASSIMILATION	4	1
<b>TOTAL</b>	<b>802</b>	<b>809</b>

# Annexes

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

Annexe 2 ..... Les plus fortes capitalisations à fin 2009

Annexe 3 ..... Évolution des BDT admis sur les 5 dernières années

Annexe 4 ..... Marché primaire des bons du Trésor en 2009

Annexe 5 ..... Marché secondaire des bons du Trésor en 2009

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

Annexe 7 ..... Admissions d'OPCVM en 2009

Annexe 8 ..... Émissions de TCN en 2009

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

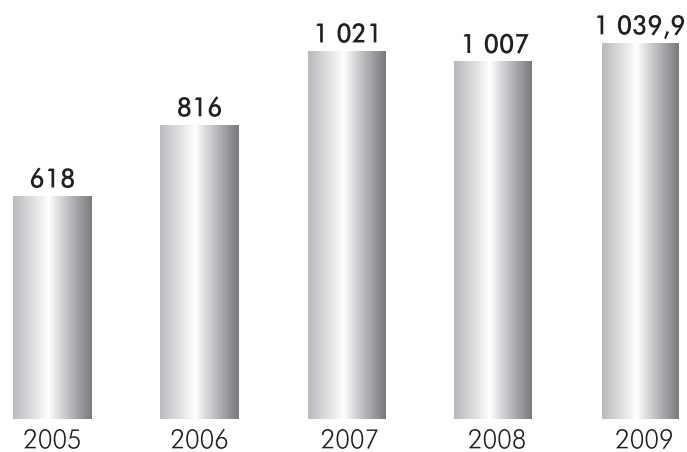
Annexe 10 ..... Détails des flux dénoués par filière en 2009

Annexe 11 ..... Paiements de dividendes réalisés en 2009

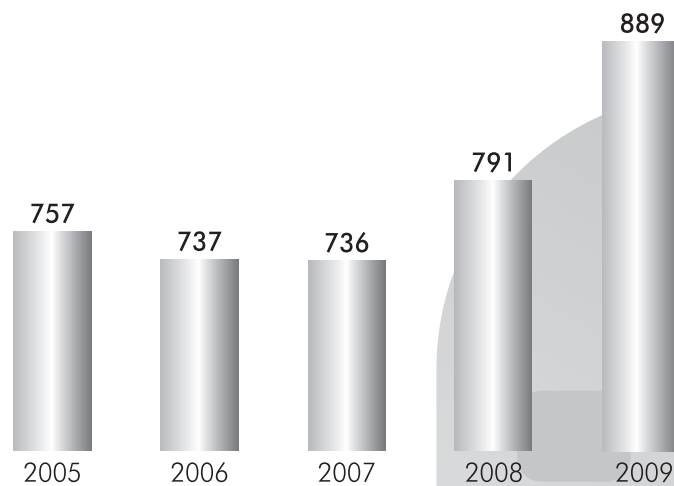
## Annexe 1

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

**Capitalisation**  
[en Milliards de dirhams]



**Nombre de valeurs conservées**



## Les plus fortes capitalisations à fin 2009

## Les 5 plus fortes capitalisations boursières

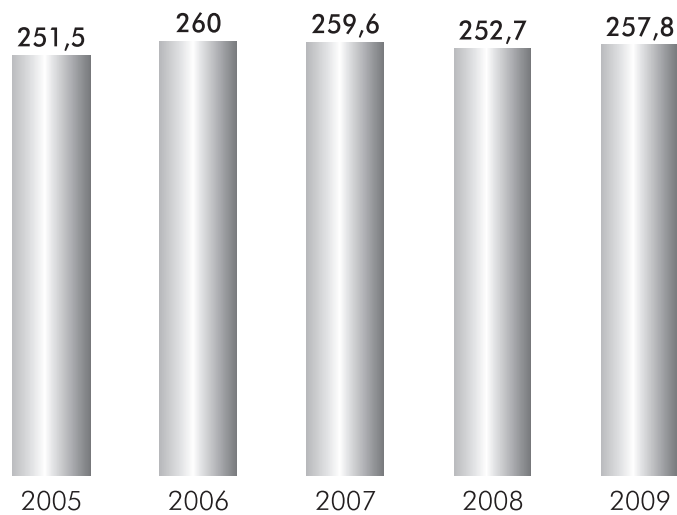
Valeur	Capitalisation (en millions de dhs)	Part de la capitalisation boursière	% cumulé
ITISSALAT AL-MAGHRIB	119 117	23%	23
ATTIJARIWABA BANK	52 109	10%	33
BMCE BANK	42 069	8%	41
CGI	30 023	6%	47
ADDOHA	29 342	6%	53

## Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

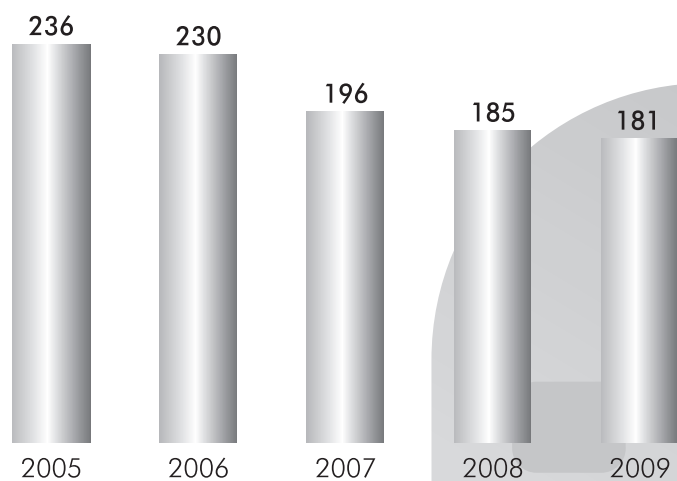
Ligne	Capitalisation (en millions de dhs)
BDT du 18/05/2009 3,80 % à 5 ans	5 716
BDT du 19/04/2009 3,85 % à 52 semaines	5 110
BDT du 30/01/2006 4,70 % à 10 ans	4 908
BDT du 01/12/2008 4,00 % à 5 ans	4 800
BDT du 17/01/2006 3,95 % à 5 ans	4 538

## Évolution des BDT admis sur les 5 dernières années

**Capitalisation**  
[en Milliards de dirhams]



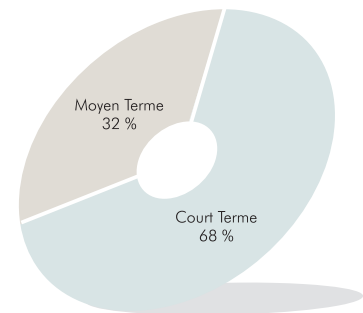
**Nombre de valeurs conservées**



## Marché Primaire des Bons du Trésor en 2009

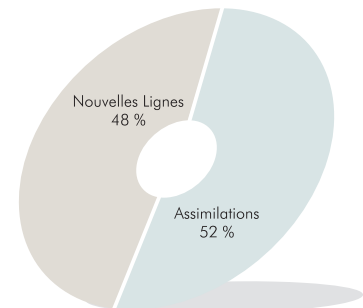
### Emissions de BDT par maturité

	Montant (En MDH)
COURT TERME	49 880
MOYEN TERME	23 031
<b>TOTAL</b>	<b>72 911</b>



### Nouvelles lignes / Assimilations

	Montant (En MDH)
NOUVELLES LIGNES	35 024
ASSIMILATIONS	37 887
<b>TOTAL</b>	<b>72 911</b>



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

	Part (En %)
CDG CAPITAL	23
BCP	21
BMCI	15
ATTIJARIWafa BANK	12
BANK AL MAGHRIB	11
BMCE	10
AUTRES	8
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

## Annexe 5

### Marché Secondaire des Bons du Trésor en 2009

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

	Part (En %)
ATTIJARIWAFI BANK	17%
BANK AL-MAGHRIB	16%
CDG CAPITAL	15%
CAM	12%
BMCE	10%
BCP	8%
SOCIETE GENERALE	6%
CDM	6%
AUTRES	10%
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

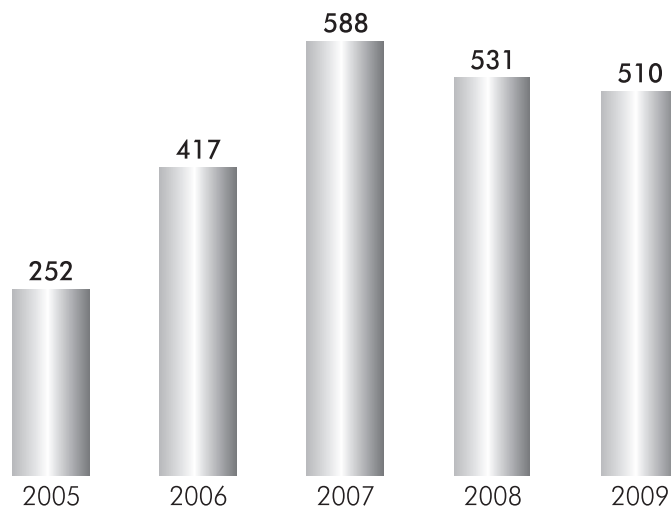
Les 10 lignes de BDT les plus négociées sur le marché secondaire

	Part (En %)
BDT du 05/06/2006 5,15% à 20 ans	6%
BDT du 19/04/2009 3,85% à 52 semaines	5%
BDT du 30/01/2006 4,70% à 10 ans	4%
BDT du 17/05/2009 3,85% à 52 semaines	3%
BDT du 28/02/2005 6,00 % à 20 ans	3%
BDT du 30/01/2006 5,25% à 15 ans	3%
BDT du 16/02/2009 3,90% à 52 semaines	3%
BDT du 29/12/1994 10,50% à 15 ans	3%
BDT du 04/12/2006 4,50% à 30 ans	2%
BDT du 01/12/2008 4,00% à 5 ans	2%

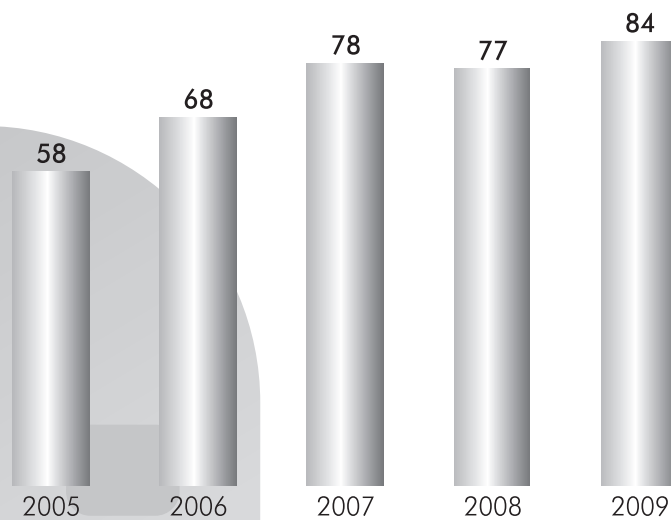


## Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Capitalisation gérée  
[en Milliards de dirhams]



Nombre de valeurs conservées



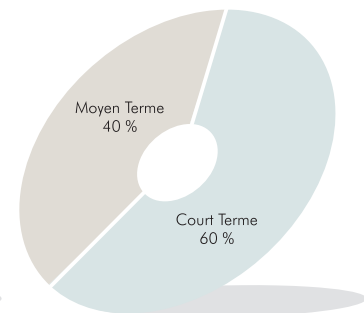
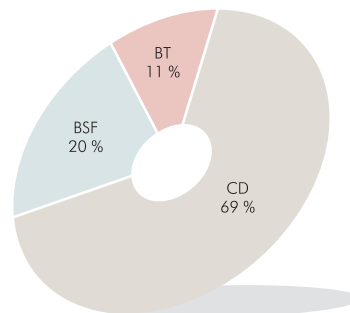
## Annexe 7

### Admissions d'OPCVM en 2009

Société de gestion	Nb de fonds	OPCVM
AI ISTITMAR CHAABI	3	FCP AL BADIL CHAABI ASSHOUM FCP AL IDIKHAR CHAABI ACTIONS FCP CHAABI RENDEMENT
BMCE CAPIAL GESTION	3	FCP CAPITAL SECURITE FCP CIMR TANMYA FCP MOUSTAQBAL GRP
BMCI GESTION	5	FCP BMCI SELECTION ACTIONS CROISSANCE FCP BMCI SELECTION ACTIONS DIVIDENDES FCP BMCI SELECTION TRESORERIE FCP SAFAE FCP SECURITE RENDEMENT
CD2G	12	FCP AXA EQUILIBRE FCP CDG MULTIGESTION FCP CIH ACTIONS FCP CIH CASH FCP CIH EPARGNE FCP CIH MONETAIRE PLUS FCP CIH OBLIGATIONS FCP CIH PATRIMOINE FCP CIH TRESORERIE FCP OBLIG PREMIUM FCP SANAD PERFORMANCE FCP FORCE MUTUELLE
CFG GESTION	2	FCP CFG PERSPECTIVES FCP CFG PREVOYANCE
GESTAR	2	FCP BOND OPTIMUM FCP SG CASH GARANTI
IRG Asset Management	3	FCP IRGAM ACTIONS FCP IRGAM MONETAIRE FCP IRGAM OBLIGATAIRE
Orange Asse Management	2	FCP ORANGE FIXED INCOME FCP ORANGE LT BOND
RMA Capital	3	FCP RMA CAP MULTI STRATEGIES FCP RMA CAP PERFORMANCE FCP RMA CAP RENDEMENTS PLUS
Wafa Gestion	1	FCP AFAK CRP
Wineo Asset Management	3	FCP WINEO ACTIONS FCP WINEO CASH FCP WINEO OBLIG
<b>TOTAL</b>	<b>39</b>	

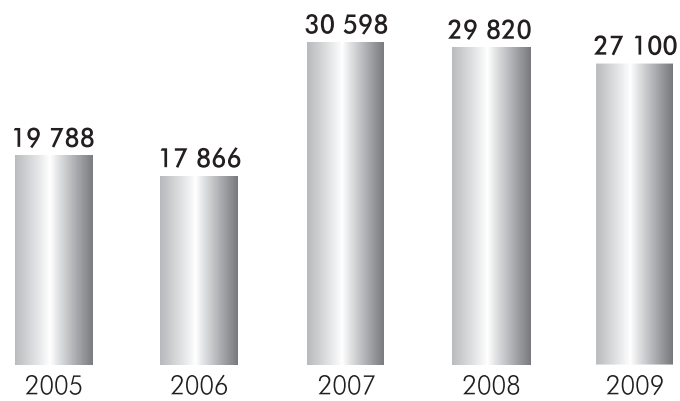
## Emissions de TCN en 2009

Emetteur	Nb d'émissions	Montant [en MDH]
MAGHREB STEEL	10	1 751
SNI	1	1 250
NEXANS	3	250
DISTRISOFT	9	235
CAC	1	15
<b>TOTAL BILLETS DE TRÉSORERIE</b>	<b>24</b>	<b>4 575</b>
EQDOM	6	1 860
WAFASALAF	5	1 700
MAGHREBAIL	6	950
BMCI LEASING	5	500
SALAFIN	3	470
TASLIF	2	350
ACRED	5	215
<b>TOTAL BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>32</b>	<b>6 045</b>
ATW	18	7 492
CDM	12	4 195
BMCE	7	2 862
FEC	18	2 848
SGMB	14	2 375
BMCI	7	1 705
<b>TOTAL CERTIFICATS DE DÉPÔT</b>	<b>76</b>	<b>21 477</b>
<b>TOTAL TCN</b>	<b>132</b>	<b>31 023</b>

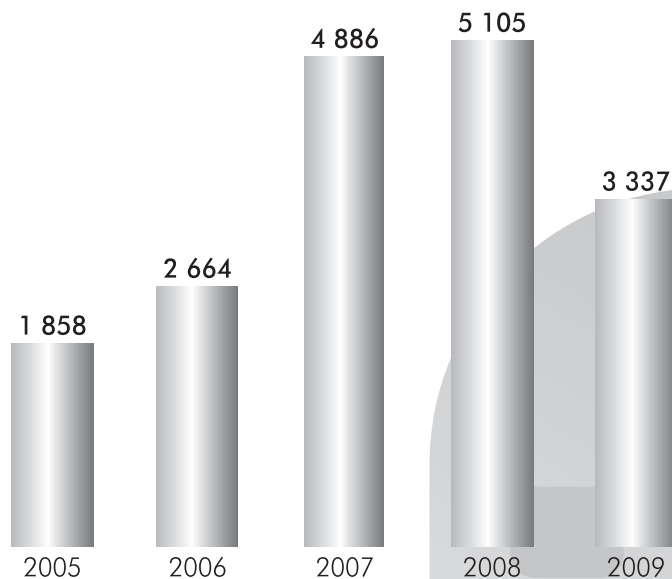


## Évolution des dénouements sur les 5 dernières années (En moyenne quotidienne)

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



**Nombre d'opérations traitées**



## Détails des flux par filière en 2009

(En moyenne quotidienne)

Filière de gré à gré	En nombre de mouvements	En millions de dirhams
Marché primaire BDT	1	208
Marché secondaire BDT	139	19 408
Marché secondaire BDT franco	62	2 790
S/R externes d'OPCVM	27	895
Marché primaire Autres Obligations	3	7
Marché secondaire Autres Obligations	19	927
Marché secondaire Autres Obligations franco	70	2 084
<b>TOTAL</b>	<b>321</b>	<b>26 318</b>

Filière Bourse	En nombre de mouvements	En millions de dirhams
MB	1	113
MC	1 234	224
SBI	1 580	377
LCP BOURSE	25	97
Opérations Triangulaires	17	16
<b>TOTAL</b>	<b>2 857</b>	<b>827</b>

Filière Franco	En nombre de mouvements
S/R internes d'OPCVM	29
Exercice OST	18
Virements Référencés	47
Autres Transferts	39
OST	15
Ecritures MAROCLEAR	11
<b>TOTAL</b>	<b>159</b>

# Annexe 11

## Paiements de dividendes réalisés en 2009

Société	Date	Dividende	Nb de titres	Montant total
FCP CMKD FUND	30/03/2009	766,47	483	370 205,01
FCP MEDERSAT.COM	02/04/2009	2,35	16 779	39 430,65
MINIERE TOUISSIT	06/05/2009	62,5	1 485 000	92 812 500,00
HOLCIM	13/05/2009	86	4 210 000	362 060 000,00
MAGHREB OXYGENE	21/05/2009	12	812 500	9 750 000,00
AFRIQUIA GAZ	21/05/2009	67	3 437 500	230 312 500,00
LAFARGE CIMENTS	25/05/2009	60	17 469 113	1 048 146 780,00
IAM	28/05/2009	10,83	879 095 340	9 520 602 532,20
DISTRISOFT	29/05/2009	30	500 419	15 012 570,00
SCE	02/06/2009	21	616 448	12 945 408,00
DELTA HOLDING	04/06/2009	1,7	43 800 000	74 460 000,00
ATLANTA	04/06/2009	3,5	59 664 920	208 827 220,00
CIMAR	05/06/2009	50	7 218 002	360 900 100,00
BMCI 2L	08/06/2009	10	2 139 319	21 393 190,00
BMCI	08/06/2009	40	10 696 599	427 863 960,00
STOKVIS	09/06/2009	3	9 195 150	27 585 450,00
DLM	09/06/2009	21	625 000	13 125 000,00
AUTO-HALL	09/06/2009	3,5	47 200 000	165 200 000,00
AGMA-LAHLOU TAZI	09/06/2009	225	200 000	45 000 000,00
COSUMAR	09/06/2009	86	4 191 057	360 430 902,00
SONASID	09/06/2009	115	3 900 000	448 500 000,00
TIMAR	11/06/2009	7,5	195 000	1 462 500,00
FENIE BROSSETTE	15/06/2009	21	1 438 984	30 218 664,00
BRANOMA	16/06/2009	120	500 000	60 000 000,00
CREDIT EQDOM	16/06/2009	100	1 670 250	167 025 000,00
SOTHEMA	18/06/2009	40	1 200 000	48 000 000,00
REBAB COMPANY	18/06/2009	30	176 456	5 293 680,00
ZELLIDJA	18/06/2009	20	572 849	11 456 980,00
SNEP	19/06/2009	31	2 400 000	74 400 000,00
MAROC LEASING	19/06/2009	20	1 594 950	31 899 000,00
TASLIF	22/06/2009	28	715 750	20 041 000,00
CDM	23/06/2009	27	8 338 176	225 130 752,00
BCP	24/06/2009	5,75	66 098 248	380 064 926,00
LYDEC	24/06/2009	18	8 000 000	144 000 000,00
ATW	25/06/2009	5	192 995 960	964 979 800,00
MATEL	25/06/2009	15	1 135 135	17 027 025,00
CENTRALE LAITIERE	25/06/2009	490	942 000	461 580 000,00
PROMOPHARM	29/06/2009	45	1 000 000	45 000 000,00
SOFAC CREDIT	29/06/2009	18	1 416 664	25 499 952,00
SALAFIN	30/06/2009	21	2 372 537	49 823 277,00
LABEL VIE	01/07/2009	24	2290750	54 978 000,00
BRASSERIES MAROC	02/07/2009	272	2825201	768 454 672,00
BMCE	03/07/2009	3	158751390	476 254 170,00
MAGHREBAIL	03/07/2009	45	1025320	46 139 400,00
ALUMINIUM DU MAROC	06/07/2009	85	465954	39 606 090,00
Wafa ASSURANCE	08/07/2009	45	3500000	157 500 000,00
MICRODATA	09/07/2009	48	420000	20 160 000,00
AUTO NEJMA	09/07/2009	50	1023264	51 163 200,00
LESIEUR CRISTAL	10/07/2009	68	2763151	187 894 268,00
CGI	13/07/2009	15	18408000	276 120 000,00
NEXANS MAROC	14/07/2009	9,5	2243520	21 313 440,00
BERLIET MAROC	14/07/2009	6	1250000	7 500 000,00
COLORADO	16/07/2009	32	900000	28 800 000,00
REALISATIONS MECANIKES	20/07/2009	30	320000	9 600 000,00
ONA	21/07/2009	35	17462450	611 185 750,00
DARI COUSPATE	22/07/2009	30	298375	8 951 250,00
SNI	22/07/2009	33	10900000	359 700 000,00
ADDOHA	23/07/2009	1,5	283500000	425 250 000,00
OULMES	05/08/2009	47	1980000	93 060 000,00
ACRED	24/07/2009	11	600000	6 600 000,00
CARNAUD	10/08/2009	70	1445850	101 209 500,00
CIH	12/08/2009	18	21823363	392 820 534,00
BALIMA	19/08/2009	26	174400	4 534 400,00
INVOLYS	24/08/2009	10	382716	3 827 160,00
CTM	01/09/2009	40	1225978	49 039 120,00
HPS	14/09/2009	24	650000	15 600 000,00
CARTIER SAADA	18/09/2009	0,5	4680000	2 340 000,00
ALLIANCES	18/09/2009	6	12100000	72 600 000,00
M2M	24/09/2009	53	647777	34 332 181,00
LAFARGE CIMENTS	30/09/2009	22	17469113	384 320 486,00
UNIMER	06/10/2009	37	550000	20 350 000,00
SONASID	20/11/2009	103	3900000	401 700 000,00
IB MAROC	24/11/2009	30	417486	12 524 580,00
FCP AXA OBLIGATIONS	03/12/2009	7,37	815400	6 009 498,00
FCP CNIA ASSURE	03/12/2009	2,69201	3714703	10 000 017,62
FCP AXA AVENIR	03/12/2009	265,88	125110	33 264 246,80
CDM TRESOR PLUS	10/12/2009	40	11929	477 160,00
FCP CAA RENDEMENT	11/12/2009	705,48	31184	21 999 688,32
LGMC	11/12/2009	44	915520	40 282 880,00
AVENIR RENDEMENT	21/12/2009	1595,6	19342	30 862 095,20
FCP AXA OBLIGATIONS	30/12/2009	0,01106	815400000	9 018 324,00
<b>TOTAL</b>				<b>21 505 582 414,80</b>



# Les Chantiers Structurants à Venir

## 1. LA MISE EN PRODUCTION DE LA NOUVELLE PLATE-FORME

La période allant de janvier à mai 2010 sera absolument cruciale pour la réussite de la mise en production, dans la mesure où elle verra se succéder à un rythme soutenu des actions aussi importantes que la formation des usagers, la production parallèle et la validation de la stratégie de bascule.

### 1.1 La formation des usagers

Conscient de l'importance de ce chantier, MAROCLEAR prévoit d'y consacrer des moyens relativement conséquents, à savoir :

- confection d'un plan de formation ;
- mobilisation de ressources humaines à hauteur d'un minimum de 60 jours/hommes pour la seule partie déroulement ;
- ciblage d'une population de plus de 150 personnes dans un premier temps, avec programmation possible de cycles additionnels post go-live en cas de nécessité ;

- mise en place de moyens matériels importants (salles et équipements) permettant de conduire plusieurs groupes de formation en concomitance ;

- couverture large des modules avec combinaison théorie/pratique ;

- évaluation formateurs/formés au terme de chaque session et feed-back remonté à chaque Etablissement.

### 1.2 La production parallèle

Cette phase permettra de tester toute la chaîne de traitement, toutes filières confondues, et d'y intégrer l'ensemble des modes de communication (fichiers et écrans).

Programmée pour débuter en avril, elle couvrira le processus d'ajustement des transactions de bourse ainsi que la prise en charge des autres instructions, en intégrant la partie dénouement titres et espèces, avec tout ce que cela implique comme interactions avec Bank Al-Maghrib notamment.



### 1.3 La stratégie de bascule

Ce chantier est absolument crucial pour la réussite de la transition de l'ancienne plate-forme vers la nouvelle.

Une équipe entière s'y consacre à temps plein depuis fin 2009. Celle-ci rendra compte de l'avancée de ses travaux de façon hebdomadaire durant tout le premier trimestre de l'année 2010 et produira un document formel détaillant tous les sous-chantiers liés à la stratégie de bascule courant avril.

A partir de là, un groupe de travail représentatif de l'ensemble des intervenants de la Place sera associé à la démarche.



## 2. LES AUTRES CHANTIERS

L'essentiel des ressources de MAROCLEAR resteront mobilisées sur le chantier de bascule au moins jusqu'à la mi-2010. Au-delà de cet horizon, d'autres chantiers commencent déjà à se profiler.

### 2.1 La cartographie des risques

La confection de la cartographie des risques est un chantier relativement bien avancé. Il devrait être achevé en avril 2010 au plus tard et aboutira à :

- la constitution d'une base des risques auxquels MAROCLEAR est exposé ;
- une évaluation/hiérarchisation des ces risques ;
- la conception et à la mise en place d'outils de gestion des risques.

### 2.2 Le plan de continuité des activités

Etant donné l'ampleur de ce chantier, il a été jugé préférable de ne l'engager qu'une fois le projet de nouvelle plateforme mené à son terme, d'autant plus qu'il n'aurait pas été tout à fait rationnel de bâtir un PCA sur la base d'une infrastructure, de procédures et de modes opératoires en phase de transition.



Aussitôt le "Go-live" réalisé, le PCA sera l'un des chantiers-phares auxquels MAROCLEAR s'attaquera, très probablement avec le concours d'un Cabinet de consultation et d'un Dépositaire central étranger, avec l'ambition d'un test de place courant 2011.



# Rapport du Commissaire aux Comptes

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci joints, de la société MAROCLEAR S.A au 31 décembre 2009, 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 font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 164 790 786 DH dont un bénéfice net de 23 310 926 DH.

## Responsabilité de la Direction

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

## Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué

notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriés en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants

et appropriés pour fonder notre opinion.

## Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société MAROCLEAR S.A au 31 Décembre 2009 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

## Vérifications 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 d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 2 Avril 2010



Abdelaziz ALMECHATT  
Commissaire aux comptes

# Bilan

RUBRIQUES	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net En DH
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	16 624 527,53	6 480 496,59	10 144 030,94
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	54 120 505,40	18 596 627,12	35 523 878,28
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	93 877 552,33	-	93 877 552,33
ACTIF CIRCULANT	31 492 075,16	1 108 996,53	30 383 078,63
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	15 973 322,51	-	15 973 322,51
ECART DE CONVERSION ACTIF	22 533,70	-	22 533,70
TRESORERIE-ACTIF	2 046 576,54	-	2 046 576,54
<b>Total Actif</b>	<b>214 157 093,17</b>	<b>26 186 120,24</b>	<b>187 970 972,93</b>

RUBRIQUES	Montant net En DH
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>160 790 785,62</b>
Capital social	20 000 000,00
Réserve légale	2 139 338,32
Autres réserves	12 509 802,98
Report à nouveau	102 830 718,18
Résultat net de l'exercice	23 310 926,14
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES</b>	<b>4 000 000,00</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>23 154 683,61</b>
ECART DE CONVERSION PASSIF	2 970,00
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	22 533,70
TRESORERIE-PASSIF	-
<b>Total Passif</b>	<b>187 970 972,93</b>

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

RUBRIQUES	Montant net En DH
PRODUITS D'EXPLOITATION	60 028 386,42
CHARGES D'EXPLOITATION	32 536 267,37
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>27 492 119,05</b>
PRODUITS FINANCIERS	5 965 138,26
CHARGES FINANCIERES	43 428,54
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>5 921 709,72</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>	<b>33 413 828,77</b>
PRODUITS NON COURANTS	187 706,87
CHARGES NON COURANTES	0,50
<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>187 706,37</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>33 601 535,14</b>
IMPOT SUR LES RESULTATS	10 290 609,00
<b>RESULTAT NET</b>	<b>23 310 926,14</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

Al Wassit  
Alma Finance Group  
ART Bourse  
Attijari Intermédiation  
BMCE Capital Bourse  
BMCI Bourse  
Capital Trust  
CFG Marchés  
Crédit du Maroc Capital  
Eurobourse  
Finergy Bourse  
Integra Bourse  
Maroc Services Intermédiation  
CDG Capital Bourse  
Sogebourse  
Upline Securities  
WAFA Bourse

### GESTIONNAIRES D'OPCVM

Al Istitmar Chaâbi  
Atlas Capital Management  
Bmce Capital Gestion  
Bmci Gestion  
Valoris Management  
CDG Capital Gestion  
CFG Gestion  
Gestar  
IRG Asset Management  
Marogest  
Orange Asset Management  
RMA Capital  
Upline Capital Management  
Wafa Gestion  
Wineo

### EMETTEURS D' ACTIONS

Acred  
Addoha  
Afriquia Gaz  
Agma-Lahlou Tazi  
Alliances Developement Immobilier  
Aluminium du Maroc  
Atlanta  
Attijariwafabank  
Auto Nejma  
Auto-Hall  
Balima  
Bcp

Berliet Maroc  
Bmce  
Bmci  
Branoma  
Brasseries Maroc  
Carnaud  
Cartier Saada  
Centrale Laitière  
Cgi  
Cih  
Cimar  
Cmt  
Colorado  
Cosumar  
Crédit de Maroc  
Ctm SA  
Dari Couspate  
Delattre Levivier Maroc  
Delta Holding  
Diac Equipement  
Diac Salat  
Distrosoft  
Eqdom  
Fénie Brossette  
Fertima  
Holicm Maroc  
Hps  
Iam  
IB maroc  
Involys  
La Marocaine Vie  
Label Vie  
Lafarge Ciments  
Le Carton  
Legler  
Lesieur Cristal  
Lgmc  
Lydec  
M2M  
Maghreb Oxygène  
Maghrebail  
Managem  
Maroc Leasing  
Maroclear  
Matel Pc Market  
Mediaco Maroc  
Microdata  
Mutandis  
Nexans Maroc  
ONA  
Oulmès  
Papeleria de Tetuan  
Promopharm  
Rebab Company  
Risma  
Salafin  
Samir  
Sce  
Smi  
Snep  
Sni  
Sofac Crédit  
Sonasid  
Sothema  
Srm  
Stokvis  
Tasliif  
Timar  
Unimer  
Wafa Assurance

Zellidja

### EMETTEURS D'OBLIGATIONS

Addoha  
Afriquia Gaz  
Afriquia Lubrifiants Maroc  
Attijariwafa Bank  
Autoroutes du Maroc  
Bcp  
Bmce Bank  
Cdm  
Cih  
Cmt  
Comanav  
Distra  
Financière Hatt  
Holicm Maroc  
Lydec  
Maghreb Oxygène  
Mediaco Maroc  
Maghreb Oxygene  
Ona  
Oncf  
Ormvad  
Risma  
Samir  
Settavex  
Sfi  
Sgmb  
Sni  
Somacovam  
Tasliif  
Wafasalaf

### AUTRES AFFILIES

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

### TRESOR

### EMETTEURS DE TCN

Acred  
Attijariwafa bank  
Bmce  
Bmci  
Bmci Leasing  
Cac  
Cdm  
Disrisoft  
Eqdom  
Fec  
Maghreb steel  
Maghrebail  
Maroc Leasing  
Nexans Maroc  
Salafin  
Sgmb  
Sni  
Sofac Crédit  
Tasliif  
Wafasalaf

### FPCT

Maghreb Titrisation

# Valeurs Admises aux Opérations de Maroclear

## ACTIONS

Acred  
Addoha  
Afriquia Gaz  
Agma- Lahlou Tazi  
Alliances  
Aluminium Du Maroc  
Atlanta  
Attijariwafabank  
Auto Nejma  
Auto-Hall  
Balima  
Bcp  
Berliet Maroc  
Bmce  
Bmci  
Branoma  
Brasseries Maroc  
Carnaud  
Cartier Saada  
Centrale Laitière  
Cgi  
Cih  
Cimar  
Cmt  
Colorado  
Cosumar  
Crédit de Maroc  
Ctm SA  
Dari Couspate  
Delattre Levivier Maroc  
Delta Holding  
Diac Equipement  
Diac Salaf  
Distrosoft  
Eqdom  
Fénie Brossette  
Fertima  
Holicm Maroc

Hps  
Iam  
IB maroc  
Involys  
La Marocaine Vie  
Label Vie  
Lafarge Ciments  
Le Carton  
Legler  
Lesieur Cristal  
Lgmc  
Lydec  
M2M  
Maghreb Oxygène  
Maghrebail  
Managem  
Maroc Leasing  
Maroclear  
Matel Pc Market  
Mediaco Maroc  
Microdata  
Mutandis  
Nexans Maroc  
ONA  
Oulmès  
Papeleria de Tetuan  
Promopharm  
Rebab Company  
Risma  
Salafin  
Samir  
Sce  
Smi  
Snep  
Sni  
Sofac Crédit  
Sonasid  
Sothema  
Srm  
Stokvis

Taslif  
Timar  
Unimer  
Wafa Assurance  
Zellidja

## OBLIGATIONS

Addoha  
Afriquia Gaz  
Afriquia Lubrifiants Maroc  
Attijariwafa Bank  
Autoroutes du Maroc  
Bcp  
Bmce Bank  
Cdm  
Cih  
Cmt  
Comanav  
Distra  
Financière Hatt  
Holcim Maroc  
Lydec  
Maghreb Oxygène  
Mediaco Maroc  
Maghreb Oxygene  
Ona  
Oncf  
Ormvad  
Risma  
Samir  
Settavex  
Sfi  
Sgmb  
Sni  
Somacovam  
Taslif  
Wafasalaf

## TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

## BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION

## SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

## FONDS DE PLACEMENT COLLECTIF EN TITRISATION