



MAROCLEAR



MAROCLEAR

Route d'El Jadida N°18, Cité Laia  
Casablanca - Maroc  
Tél. : 212 5 22 98 31 31 (L.G)  
Fax : 212 5 22 99 44 64  
E-mail : mbox@marocclear.com

194100213218051002  
25486903245862





# Conseil d'Administration

Président

Fathïa BENNIS

Vice-Présidents

Abdellatif JOUAHRI  
*Bank Al-Maghrib*

Lahbib EL IDRISSE LALAMI  
*Etat Marocain*

Administrateurs

El-Hassan EDDEZ  
*Etat Marocain*

Mounir RAZKI  
*Bank Al-Maghrib*

Hicham SEFFA  
*ATW-Bank*

Mohamed IDRISSE  
*BMCE-Bank*

Karim HAJJI  
*Bourse de Casablanca*

Bachir BADDOU  
*RMA Watanya*

Fatine DINIA  
*CDG*

Commissaire du Gouvernement

Samir LAHLOU  
*Etat Marocain*

## DIRECTION GENERALE

Président Directeur Général

Fathïa BENNIS

Secrétaire Général

Rachid HABOUB

## COMMISSAIRE AUX COMPTES

Abdelaziz ALMECHATT  
*Coopers & Lybrand*





## Message du Président

Après une année 2008 caractérisée par un retournement de tendance relativement brutal et une conjoncture tout aussi morose l'année suivante, le marché boursier marocain a affiché des indicateurs en nette amélioration en 2010. En effet, la capitalisation boursière a gagné 70 milliards de dirhams, pour atteindre 581 milliards, soit une progression de 14 % en un an.

Tous compartiments de marché confondus, la capitalisation conservée par MAROCLLEAR s'est accrue de 163 milliards de dirhams en une année, franchissant pour la première fois le seuil de 1.200 milliards.

S'agissant des volumes traités, ils progressent très légèrement, passant de 27,2 à 27,8 milliards de dirhams en moyenne quotidienne. A noter que cette évolution découle pour l'essentiel d'une reprise du marché boursier, sur lequel les transactions quotidiennes ont dépassé le milliard de dirhams, les deux marchés principaux, gré à gré et repo's, enregistrant des niveaux de transactions pratiquement stables entre 2009 et 2010.

Sur le plan des réalisations, MAROCLLEAR a réussi un gros challenge en basculant le 21 septembre 2010 vers une plate-forme de dernière génération. Etant donné que les systèmes d'information sont au cœur de l'activité d'un Dépositaire central, le challenge avait naturellement une dimension technologique importante.

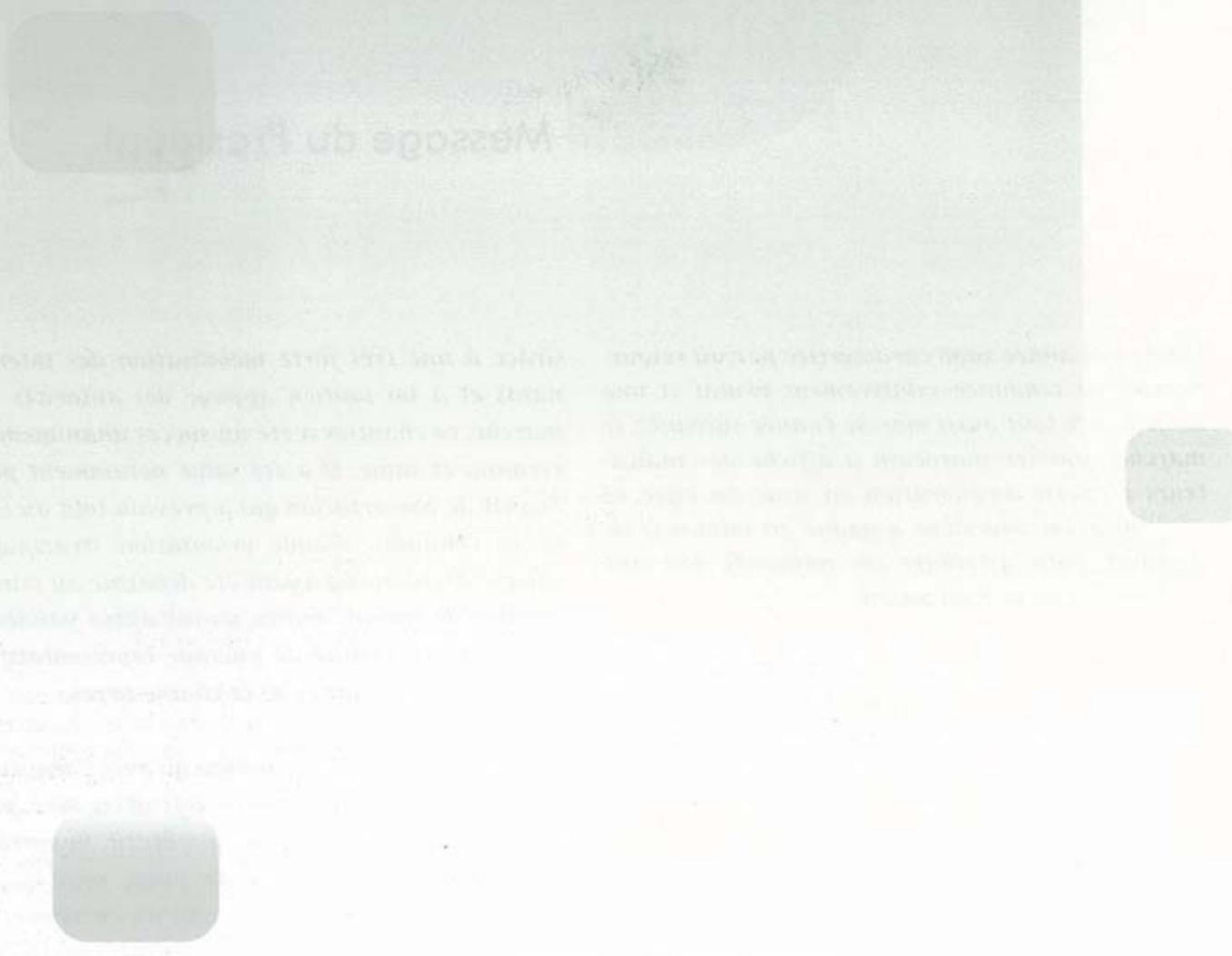
Mais au-delà des considérations purement technologiques, l'idée était d'utiliser ce chantier comme un levier, comme une opportunité à saisir pour rationaliser l'ensemble des procédures post-marché et hisser notre chaîne-titres au niveau des meilleurs standards internationaux.

Grâce à une très forte mobilisation des intervenants et à un soutien appuyé des autorités de marché, ce chantier a été un succès unanimement reconnu et salué. Il a été salué notamment pour l'esprit de concertation qui a prévalu tout au long de sa conduite, chaque orientation stratégique, chaque décision-clé ayant été débattue au sein de groupes de travail dédiés, avant d'être validée et actée par un Comité de pilotage représentatif de toutes les composantes de la chaîne-titres.

Il est incontestable aujourd'hui qu'avec l'aboutissement de ce chantier, notre infrastructure post-marché a réalisé un saut qualitatif important. La sécurité et l'intégrité de notre marché des valeurs mobilières, son attractivité en ressortent incontestablement renforcées, étant précisé que désormais 95% des volumes traités quotidiennement sont dénoués en temps réel et en règlement contre livraison, MAROCLLEAR étant directement relié au Système de Règlement Brut du Maroc (S.R.B.M) géré par Bank Al-Maghrib.

Fathia BENNIS





## Maroclear en Bref



## Cadre Légal

Créé 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, 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.

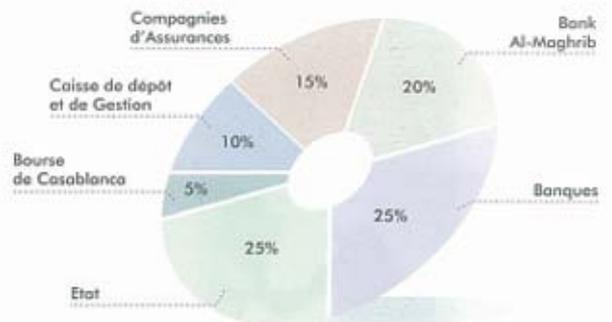


### Organes de contrôle

MAROCLEAR est soumis au contrôle du Ministère des Finances et d'un Commissaire du Gouvernement, ainsi qu'à celui 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 cotées ;
- 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.

1 203

MILLIARDS DE DH

993

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 sur les comptes courants des intervenants ouverts auprès de MAROCLEAR. S'agissant du dénouement des espèces, il s'effectue sur des comptes espèces ouverts auprès de Bank Al-Maghrib et ce :

- en fin de j, après compensation pour les transactions de bourse ;
- en temps réel et en ligne à ligne pour tous les autres types d'opérations (repo's, gré à gré, etc...).

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

4 189

MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR

28

MILLIARDS DE DH DENOUES QUOTIDIENNEMENT





## ADMINISTRATION DES TITRES

MAROCLEAR intervient dans la gestion de toutes les opérations sur titres (OST) : 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.

903

OPERATIONS SUR TITRES



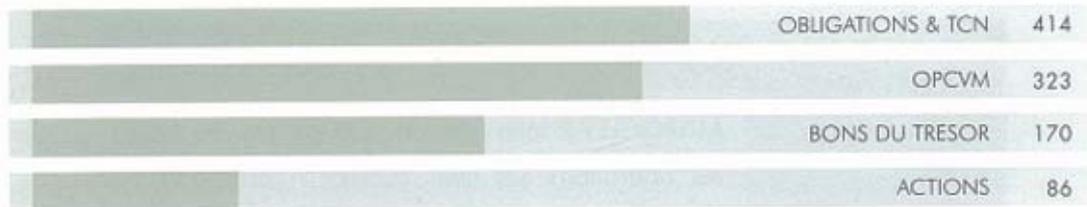
## CODIFICATION DES VALEURS

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 : 993



## CAPITALISATION CONSERVEE : 1 203 MILLIARDS DE DH



## AFFILIES : 157



## 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

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

Conservation	
Catégorie	Tarif Annuel HT
Actions	0,50 ‰
Droits d'attribution	0,025 ‰
Bons, TCN obligations et autres titres de créance	0,03 ‰
OPCVM	(Monétaires et dédiés) 0,015 ‰
	(Autres) 0,020 ‰

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



# Les Principaux Chantiers de L'année 2010

L'automne 2010 ayant été retenu comme échéance finale pour le go-live, le chantier relatif à la nouvelle plate-forme a tout naturellement mobilisé l'essentiel des ressources de MAROCLEAR durant cette année.

La conduite de ce chantier structurant comporte trois dimensions essentielles :

- le pilotage du projet ;
- sa mise en œuvre ;
- le suivi post-bascule .

## 1. LE PILOTAGE DU PROJET DE NOUVELLE PLATE-FORME

### 1.1 Comités de Place périodiques

Associant les intervenants de la place, un comité de pilotage ad-hoc se réunissait selon une périodicité trimestrielle depuis mai 2008.

A travers ce forum, il a été possible de faire régulièrement un point sur l'état d'avancement du projet, d'évaluer le degré de préparation de chacun et de planifier les jalons suivants.

A l'approche de l'échéance du go-live, toutes les parties prenantes ont été unanimes à considérer qu'il était nécessaire d'intensifier la cadence des réunions de ce comité et d'en faire un rendez-vous mensuel à partir de janvier 2010. En définitive, le comité de pilotage a tenu dix-sept sessions au total et donné lieu à une documentation particulièrement fournie.

### 1.2 Coordinations bilatérales

Parallèlement aux Comités de suivi, nombre de réunions de travail ont été tenues par MAROCLEAR avec d'autres organismes de place tels que Bank Al-Maghrib, la Bourse de Casablanca et le CDVM, avec des groupes d'utilisateurs et enfin en bilatéral, pour apporter notamment des clarifications additionnelles sur les spécifications techniques et fonctionnelles liées au projet.

## 2 – LA MISE EN ŒUVRE DU NOUVEAU SYSTEME

### 2.1 Les tests de Place

Entamés en premier, les tests techniques de connexion et d'échanges unitaires de fichiers ont été initiés dès fin 2009 et se sont avérés globalement concluants.

Dans une deuxième phase, en l'occurrence à partir de janvier 2010, les tests sont montés en puissance, en ce sens que la participation de tous les intervenants concernés est devenue obligatoire et qu'ils ont englobé les deux modes de communication prévus dans la nouvelle plate-forme, à savoir l'interface-écrans et l'interface-fichiers.



Alors que durant le premier trimestre 2010 les tests ont été conduits filière par filière, dès le mois d'avril 2010, ils ont été étendus à tous les compartiments simultanément, cette phase permettant de mieux cerner les interactions entre les différentes filières et de simuler un fonctionnement du système en situation réelle. Enfin, à compter du mois de juin 2010, s'est enclenchée une phase de production parallèle qui, en dépit d'une légère baisse de régime essentiellement liée aux contraintes de gestion des ressources humaines en période de congés d'été puis pendant le mois de Ramadan, a donné des résultats relativement satisfaisants. Tant et si bien que lors de sa réunion de juillet 2010, le Comité de Place a convenu que, au vu des correctifs apportés par MAROCLEAR aux incidents pouvant être qualifiés de "bloquants" et, sachant que les quelques incidents résiduels encore en cours de traitement ne représentaient pas un risque réel puisque leur impact sur la production était soit nul soit mineur, la date du go-live pouvait être fixée au 21 septembre 2010.

### 2.2 La formation des usagers

La formation des usagers a démarré la dernière semaine du mois de mars et s'est étalée sur une durée de quatre semaines pleines.

Cette séquence du projet a été relativement budgétivore en termes de ressources humaines pour MAROCLEAR. En cumulant les travaux liés à la réalisation du plan de formation, à l'organisation logistique, à la préparation des supports puis au déroulement et à l'évaluation de la formation avec ses différents modules, la charge a été évaluée à 370 jours/homme.

La formation a profité à une population de 150 personnes, réparties en 15 groupes homogènes et s'est attachée à couvrir l'ensemble des modules de la nouvelle plate-forme, le contenu ayant été décliné en fonction du profil des groupes constitués.

### 2.3 La stratégie de bascule

La migration d'une plate-forme vers une autre est un processus lourd et porteur de risques importants ; aussi devait-elle être minutieusement documentée, validée et testée. C'est dans cette logique que MAROCLEAR a élaboré, dès le mois d'avril, une stratégie de bascule formelle permettant de :

- couvrir l'ensemble des procédures techniques et fonctionnelles liées à la migration des données ;
- séquencer selon un calendrier précis les travaux liés à cette migration par rapport à la date de bascule retenue ;
- définir les règles de bascule à observer pour chaque filiale ;
- identifier les cas particuliers nécessitant un traitement spécifique.

Cette stratégie de bascule en interne a été ensuite déclinée pour la place afin de permettre à chaque intervenant de se positionner dans la chronologie des événements qui allaient s'enclencher à la veille du démarrage et de réaliser les diligences nécessaires.

Après validation avec la place, elle a été testée en ce sens que, préalablement au démarrage effectif, plusieurs itérations de bascule à blanc ont été réalisées, permettant à chacun d'en évaluer les résultats et notamment de s'assurer de l'intégrité de la reprise des données.

## 3 – LE SUIVI POST GO-LIVE

A cet égard, et comme exigé par les bonnes pratiques en matière de gestion de projets, MAROCLEAR a mis en place deux dispositifs d'accompagnement, à savoir d'une part une cellule d'assistance au démarrage, par essence destinée à disparaître au bout de quelques jours ou quelques semaines tout au plus et d'autre part, un dispositif de traitement des incidents qui avait par contre plus vocation à s'inscrire dans la durée.

### 3.1 La cellule d'assistance et de veille

Au-delà de sa mission d'assistance, cette cellule avait également pour rôle de s'assurer qu'en cas de nécessité de repli sur l'ancien système post-démarrage, tous les moyens nécessaires à un retour en arrière seraient réunis et notamment que la communication nécessaire à cette fin serait maîtrisée.

Si au bout d'une semaine, le dispositif de repli a été levé au vu de la réussite de la migration vers le nouveau système, le volet "veille et assistance" aux usagers a, par contre, été maintenu bien au-delà.

### 3.2 Le dispositif de traitement des incidents

Aussitôt après le go-live, il a été mis en place un dispositif standardisé de déclaration des incidents permettant d'en améliorer la prise en charge, le traitement et la traçabilité.

A travers ce dispositif, les déclarants ont été tenus de fournir toutes les informations nécessaires à la reproduction puis à la résolution des incidents rencontrés (date d'occurrence, récurrence, module concerné, captures d'écrans ...).

Au cours du second semestre 2011, ce dispositif est appelé à être remplacé par une interface web dédiée que les affiliés pourront consulter et alimenter à distance.

## 4 – LA CARTOGRAPHIE DES RISQUES

Afin de mieux gérer les risques inhérents à ses activités, MAROCLEAR avait lancé dès fin 2009 un chantier de cartographie des risques et ce, avec l'aide d'un Cabinet conseil.

Après une première phase préparatoire qui avait permis d'identifier l'ensemble des risques potentiels, il a été procédé à une évaluation de ces derniers, en tenant compte notamment de leur occurrence, de leur impact et de leur degré de maîtrise à travers les mesures déjà en place.

Ainsi, depuis juin 2010, MAROCLEAR dispose d'un référentiel structuré des risques auxquels il est exposé, dispositif qu'il lui appartiendra de mettre à jour à intervalles réguliers.



# L'année 2010 en Chiffres

## 1 - LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MAROCLEAR au cours de l'année 2010 s'établit à 190 milliards de dirhams, soit une augmentation de 56% par rapport à l'année précédente, toutes valeurs confondues.

### a - Le compartiment Actions

Contrairement à 2009 qui n'avait enregistré aucune nouvelle introduction en bourse, deux OPV ont été prises en charge en 2010 (CNIA SAADA ASSURANCE pour un montant de 4,3 milliards de dirhams et la société tunisienne ENNAKL pour près de 200 millions de dirhams).

A cela s'ajoute un certain nombre d'augmentations de capital sur des valeurs déjà cotées qui ont induit une capitalisation additionnelle non négligeable, notamment pour ce qui concerne les valeurs ADDOHA, BMCE et CNIA SAADA.

### ADMISSIONS 2009-2010 [ En Millions de dirhams ]

Catégorie de valeur	2009	2010
ACTIONS	4 578	10 952
BONS DU TRÉSOR	72 911	101 111
OBLIGATIONS	13 100	25 632
TCN	31 023	52 359
OPCVM	39	20
<b>TOTAL</b>	<b>121 651</b>	<b>190 074</b>

### AUGMENTATIONS DE CAPITAL EN 2010 [ En Millions de dirhams ]

Valeurs	Nature des OST	Quantités de titres	Prix d'émission	Capitalisation
DISWAY	Rémunération de l'apport fusion aux actionnaires de DISTRISOFT	750 627	100,00	
Mufandis Sca	Souscription en numéraire	508 194	100,00	50 819 400
BALIMA	Incorporation de réserves et élévation de la valeur nominale suivie d'une division de la valeur nominale	156 900		
SOTHEMA	Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites	600 000		
CIMAR	Incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites	7 218 002		
ENNAKL	OPV	3 000 000	64,22	192 660 000
HPS 2 L	Souscription en numéraire sans droit préférentiel	53 599	690,00	36 983 310
CFG GROUP "A"	Nouvelle admission	177 552	100,00	17 755 200
CFG GROUP "B"	Nouvelle admission	249 221	100,00	24 922 100
ADDOHA 2 L	Souscription en numéraire	31 500 000	95,00	2 992 500 000
CDM	Conversion des dividendes	314 639	703,00	221 191 217
BMCE 2 L	Souscription en numéraire réservée pour le personnel	2 500 000	200,00	500 000 000
CNIA SAADA	OPV	4 116 874	1044,00	4 298 016 456
ONA	Apport à titre de fusion	274	100,00	27 400
BCP	Apport en nature	312 500	320,00	100 000 000
BMCE	Souscription en numéraire sans droit préférentiel	10 712 000	235,00	2 517 320 000
<b>TOTAL</b>		<b>62 170 382</b>		<b>10 952 195 083</b>

## b - Les bons du Trésor

Les émissions de bons du Trésor en 2010 ont été plus importantes, aussi bien en nombre de lignes qu'en volume, en comparaison avec 2009.

Les montants adjugés par le Trésor s'élèvent pour cet exercice à 101 milliards de dirhams, contre 73 milliards seulement en 2009.

A noter à cet égard une tendance plus marquée pour les émissions par assimilation, lesquelles ont représenté près de 63 % du total en 2010 (quasi-parité entre assimilations et nouvelles lignes en 2009).

A signaler par ailleurs que si aucune émission de bons du Trésor n'a été réalisée sur le long terme au cours des deux précédentes années, 2010 se distingue par l'émission de 5 lignes à maturités longues, allant jusqu'à 20 ans et représentant 11% de l'encours émis en 2010.

### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2010 NOUVELLES LIGNES / ASSIMILATIONS

Nature	Nombre de lignes	En Millions de dirhams
Nouvelles lignes	70	37 683
Assimilations	27	63 428
<b>TOTAL</b>	<b>97</b>	<b>101 111</b>

### REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2010 PAR MATURITE

Maturité	En Millions de dirhams	Part
Court terme	42 279	42 %
Moyen terme	47 162	47 %
Long terme	11 670	11 %
<b>TOTAL</b>	<b>101 111</b>	<b>100 %</b>

### c - Les emprunts privés

Avec 78 milliards de dirhams, les émissions d'emprunts privés affichent une progression de 77% en 2010 par rapport à leur niveau de 2009 (44 milliards de dirhams).

#### Les emprunts obligataires

Avec près de 26 milliards de dirhams, les émissions d'emprunts obligataires privés doublent pratiquement en comparaison avec leur niveau de 2009. Le nombre d'émissions a été également plus important, avec 39 nouvelles lignes créées en 2010 contre 22 l'année précédente.

Toutefois, le constat global qui peut être fait pour caractériser ces émissions reste le même, à savoir :

- la faible proportion des émissions cotées en bourse (11 sur un total de 39 lignes);
- la concentration des émissions sur le long terme, 2/3 d'entre elles ayant une maturité égale ou supérieure à 7 ans.

#### Les titres de créances négociables

Après un léger recul en 2009, les émissions de TCN ont progressé de façon significative en 2010 (52 milliards de dirhams contre 31 milliards en 2009).

Les montants émis en "billets de trésorerie" et en "bons de sociétés de financement" restent quasiment stables d'une année à l'autre tandis que le volume total des émissions de "certificats de dépôt" a doublé par rapport à l'année dernière.

### LES EMPRUNTS PRIVÉS ADMIS EN 2009-2010 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2009	2010
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	13 100	25 636
TCN	31 023	52 359
<b>TOTAL</b>	<b>44 123</b>	<b>77 995</b>

### LES EMISSIONS DE TCN EN 2009-2010 [En Millions de dirhams]

Catégorie	2009	2010
BILLETS DE TRÉSORERIE	3 501	3 443
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	6 045	6 050
CERTIFICATS DE DÉPÔT	21 477	42 866
<b>TOTAL</b>	<b>31 023</b>	<b>52 359</b>

### LES EMISSIONS D'OPCVM EN 2010 (Par société de gestion)

Société de gestion	Nombre de fonds créés
BMCI GESTION	4
AD CAPITAL	3
BMCE CAPITAL GESTION	3
IRG ASSET MANAGEMENT	3
CDG CAPITAL GESTION	2
VALORIS	2
GESTAR	2
CFG GESTION	1
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>

**EMISSIONS D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN 2010**  
[En Millions de dirhams]

d/ Les OPCVM

20 nouveaux OPCVM ont été admis en 2010, contre 39 l'exercice précédent.

Il est à noter qu'en dehors de deux fonds dédiés, les 18 restants sont des fonds "grand public". Enfin, en matière de politique de placement, les fonds "obligataires" représentent près de la moitié des OPCVM en question, le reste se répartissant entre fonds diversifiés (4), monétaires (3), actions (2) et contractuel (1).

	Valeur	Cotation	Capitalisation
OBL SNI du 15/07/2010 5,65 % à 10 ans		Non	4 300
OBL GROUP INVEST du 12/07/2010 5,65 % à 10 ans		Non	3 900
OBL SNI du 20/12/2010 TR 4,32 % à 3 ans		Non	2 000
OBL ONDA du 16/12/2010 5,38 % à 10 ans		Non	1 927
OBL ADM "B1" du 26/04/2010 4,96 % à 20 ans		Non	1 650
OBL ADDOHA "C" du 11/08/2010 TR 4,69 % à 5 ans		Non	1 441
OBL CGI du 31/12/2010 4,94 % à 5 ans		Non	1 320
OBL LYDEC "B" du 14/07/2010 5,62 % à 15 ans		Non	870
OBL ADI du 05/03/2010 5,40 % à 5 ans		Non	768
OBL ONCF du 25/01/2010 5,12 % à 15 ans		Non	758
ORA RISMA du 24/12/2010 5,50 % à 2 ans et 9 mois		OUI	646
OBL ATW "C" du 29/06/2010 4,78 % à 7 ans		Non	642
OBL AFRIGUIA GAZ "B" du 21/07/2010 4,80 % à 5 ans		Non	556
OBL ADM (D) du 29/11/2010 4,79 % à 20 ans		Non	530
OBL ATW "D" du 29/06/2010 TR à 7 ans		Non	446
OBL ADM (C) du 29/11/2010 4,78 % à 20 ans		Non	400
OBL ADM "B2" du 26/04/2010 4,97 % à 20 ans		Non	350
OBL ADDOHA "D" du 11/08/2010 5,18 % à 5 ans		Non	344
OBL LYDEC "A" du 14/07/2010 5,62 % à 15 ans		OUI	330
OBL LABEL VIE "C" du 11/10/2010 TR 5,01 % à 5 ans		Non	268
OBL SAHAM "A" du 15/12/2010 4,85 % à 2 ans		Non	250
OBL SAHAM "B" du 15/12/2010 5,30 % à 5 ans		Non	250
OBL ONCF du 25/01/2010 5,12 % à 15 ans		OUI	241
OBL LABEL VIE "D" du 11/10/2010 5,50 % à 5 ans		Non	230
OBL ADDOHA "B" du 11/08/2010 5,18 % à 5 ans		OUI	215
OBL ADI du 05/03/2010 4,90 % à 5 ans		Non	182
OBL CGI du 31/12/2010 4,94 % à 5 ans		OUI	180
OBL M OXYGENE "B" du 21/07/2010 4,80 % à 5 ans		Non	100
OBL TASUF du 30/09/2010 5 % à 2 ans		Non	100
OBL ATW "A" du 29/06/2010 4,78 % à 7 ans		OUI	80
OBL ONDA du 16/12/2010 5,38 % à 10 ans		OUI	73
OBL CMB PLASTIQUE du 07/10/2010 5,25 % à 3 ans		Non	50
OBL ADM (A) du 29/11/2010 4,65 % à 20 ans		Non	50
OBL ADI du 05/03/2010 5,40 % à 5 ans		OUI	49
OBL AFRIGUIA GAZ "A" du 21/07/2010 4,80 % à 5 ans		OUI	44
OBL CFG GROUP du 10/06/2010 5,30 % à 2 ans		Non	40
OBL ATW "B" du 29/06/2010 TR à 7 ans		OUI	30
OBL ADM (B) du 29/11/2010 4,75 % à 20 ans		Non	20
OBL LABEL VIE "B" du 11/10/2010 5,50 % à 5 ans		OUI	2
<b>TOTAL</b>			<b>25 632</b>

## 2 - L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

Après deux années consécutives de baisse, la capitalisation boursière s'est appréciée de plus de 70 milliards de dirhams à fin 2010.

Grâce à la dynamique enregistrée sur le marché primaire des emprunts obligataires et des TCN, la dette privée a connu aussi une progression significative de son encours en 2010 (+39 milliards de dirhams en comparaison avec fin 2009).

Parallèlement, les actifs gérés par les OPCVM se sont accrus de 33 milliards de dirhams et la dette publique (bons du Trésor) a vu son encours progresser de 20 milliards de dirhams.

Du fait de ces évolutions positives sur tous les compartiments du marché, la capitalisation globale admise à MAROCLEAR en ressort accrue de plus de 162 milliards de dirhams pour franchir pour la première fois le cap des 1 200 milliards de dirhams.

Au niveau du compartiment bourse, il est à noter qu'après une baisse sensible en 2009 (-4,92% et -6,58%), les indices MASI et MADEX ont affiché en 2010 une progression supérieure à 20%.

Quant à la structure de la capitalisation, elle reste stable, hormis un léger recul de la part des bons du Trésor en faveur des "OBLIG" et TCN".

Enfin, le nombre de valeurs admises à MAROCLEAR s'élève à 993 toutes catégories confondues en 2010, soit une centaine de lignes de plus par rapport à l'année précédente, progression imputable pour l'essentiel aux compartiments Obligations/TCN et dans une moindre mesure au segment OPCVM.

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

Catégorie de valeur	2009	2010	Variation
ACTIONS	510,4	581,2	70,8
OBLIGATIONS	41,5	64,3	22,8
BONS DU TRÉSOR	257,8	277,8	20,0
TCN	43,0	59,3	16,3
OPCVM	185,1	218,1	33
FPCT	2,1	2,1	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 039,9</b>	<b>1 202,8</b>	<b>162,9</b>

## LES 10 PLUS FORTES AUGMENTATIONS DE CAPITALISATION ENTRE 2009 ET 2010

	Valeurs	Appréciation de la capitalisation (En Millions de dhs)
1	ATW	26 440
2	ITISSALAT AL MAGHRIB	12 747
3	LAFARGE CEMENTS	12 281
4	BCP	11 831
5	CIMENTS DU MAROC	3 797
6	MANAGEM	3 752
7	DOUJA PROM ADDOHA	3 418
8	Wafa ASSURANCE	3 262
9	HOLCIM (MAROC)	3 259
10	CGI	2 743
	<b>TOTAL</b>	<b>83 530</b>

### 3 - LES FLUX DENOUES

A relever que les chiffres relatifs au dénouement sont désormais présentés filière par filière, chacune intégrant essentiellement les flux détaillés comme suit ;

- Bourse : contrats négociés + avis d'opérés les couvrant à l'achat et à la vente ;

- Gré à gré : marché primaire et secondaire des valeurs non cotées + souscriptions et rachats d'OPCVM ;

- Repo's : allers et retours sur Repo's, inter et intra établissements ;

- Transferts : mouvement franco initiés par les affiliés, essentiellement liés à l'exercice d'OST ;

- Ecritures MAROCLEAR : initiées par le Dépositaire Central (admissions, clôture de valeurs ...).

Il ressort que l'activité de dénouement est restée relativement stable entre 2009 et 2010, hormis une progression des flux dénoués en relation avec la filière bourse.

Il est important aussi de souligner à ce sujet que la mise en place à compter de septembre 2010 du dénouement en temps réel (brut/brut et non plus compensé), n'a pas engendré de baisse significative des volumes échangés sur le gré à gré et les Repo's.

### REPARTITION DE LA CAPITALISATION PAR CATEGORIE DE VALEUR



### MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES 2009 - 2010

FILIÈRES	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2009(+)	2010	2009(+)	2010
BOURSE	2 857	3 723	827	1 124
GRÉ À GRÉ	120	124	4 142	4 930
REPO'S	201	224	22 198	21 747
TRANSFERTS	101	105	-	-
ECRITURES MAROCLEAR	11	13	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 290</b>	<b>4 189</b>	<b>27 167</b>	<b>27 801</b>

\* Chiffres de 2009 reclassés.

En effet, les trésoriers des banques avaient quelques appréhensions quant aux tensions que ce nouveau mode de dénouement était susceptible d'engendrer sur leurs trésoreries, mais celles-ci se sont très vite dissipées après le démarrage du dénouement en temps réel, grâce à une gestion de trésorerie plus fine et aussi grâce aux facilités d'apport de liquidités mises en place par Bank Al-Maghrib concomitamment avec l'entrée en vigueur de ce nouveau dispositif.

#### 4 - L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'opérations sur titres traitées cette année augmente de près d'une centaine par rapport à 2009.

Bien entendu, dans ce contexte et à l'instar des 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 principalement de paiements de dividendes réalisés par les sociétés cotées, pour un montant total de l'ordre de 21 milliards de dirhams (chiffre équivalent à celui de 2009).

NOMBRE D'OST EN 2009 ET 2010

Nature	2009	2010
PAIEMENT D'INTÉRÊTS	537	591
REMBOURSEMENT DE TITRES D'EMPRUNTS	189	230
PAIEMENT DE DIVIDENDES	81	78
DÉTACHEMENT DE DROITS	1	2
ASSIMILATION	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>809</b>	<b>903</b>

## Annexes

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

Annexe 2 ..... Les plus fortes capitalisations à fin 2010

Annexe 3 ..... Évolution des bons du Trésor admis sur les 5 dernières années

Annexe 4 ..... Marché primaire des bons du Trésor en 2010

Annexe 5 ..... Marché secondaire des bons du Trésor en 2010

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

Annexe 7 ..... Admissions d'OPCVM en 2010

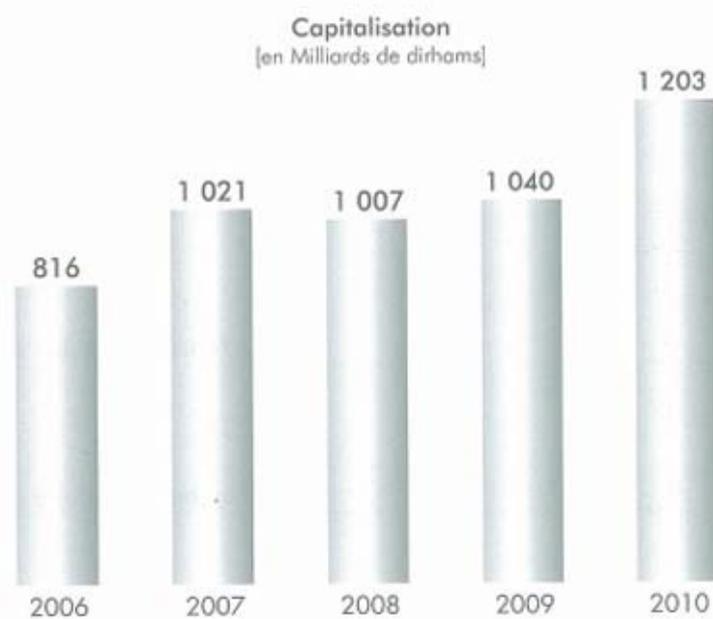
Annexe 8 ..... Émissions de TCN en 2010

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

Annexe 10 ..... Détails des flux dénoués par filière en 2010

## Annexe 1

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



## Les plus fortes capitalisations à fin 2010

Les 5 plus fortes capitalisations boursières

Valeur	Capitalisation (En Millions de dhs)	Part de la capitalisation boursière	% Cumulé
ITISSALAT AL-MAGHRIB	131 864	22,69%	22,69%
ATTJARIWafa BANK	78 549	13,51%	36,20%
BMCE BANK	44 230	7,61%	43,41%
LAFARGE CIMENT	37 035	6,37%	50,18%
CGI	32 766	5,64%	55,82%

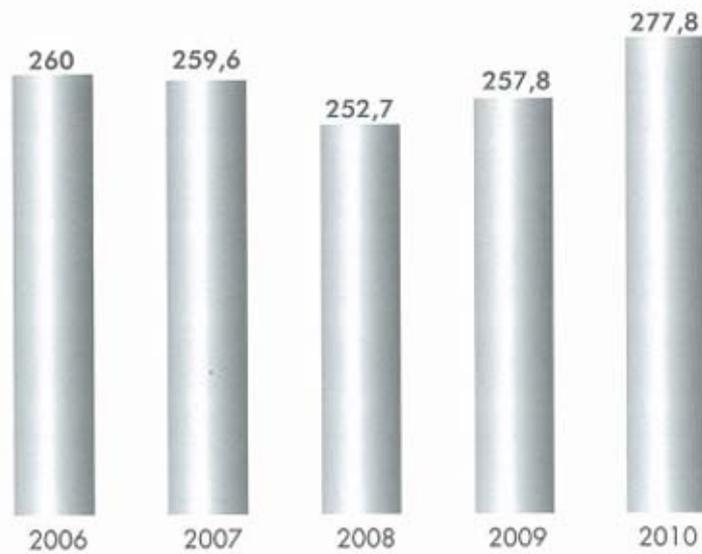
Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

Ligne	Capitalisation (En Millions de dhs)
BDT du 15/03/2010 3,95% à 5ans	10 253
BDT du 03/03/2010 4,10% à 10ans	9 925
BDT du 15/02/2010 3,90% à 5ans	7 130
BDT du 16/11/2009 3,80% à 5ans	6 922
BDT du 18/05/2009 3,80% à 5ans	5 716

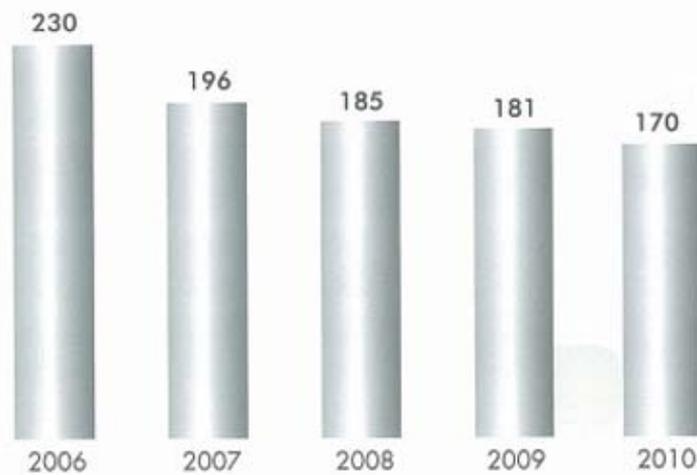
## Annexe 3

### 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 2010

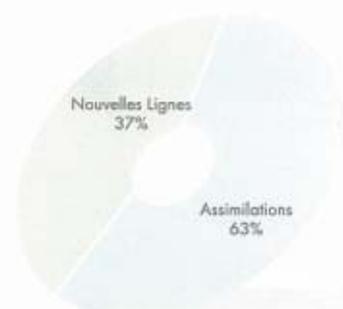
	Montant (En MDH)
COURT TERME	42 279
MOYEN TERME	47 162
LONG TERME	11 670
<b>TOTAL</b>	<b>101 111</b>

Emissions de BDT par maturité



	Montant (En MDH)
NOUVELLES LIGNES	37 683
ASSIMILATIONS	63 428
<b>TOTAL</b>	<b>101 111</b>

Nouvelles lignes / Assimilations

Répartition des Emissions de BDT  
(par établissements souscripteurs)

	Part (En %)
CDG CAPITAL	23%
BCP	16%
BMCI	14%
ATTIJARIWAFI BANK	20%
BANK AL-MAGHRIB	10%
BMCE	9%
AUTRES	8%
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>

## Annexe 5

### Marché Secondaire des Bons du Trésor en 2010

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

	Part (En %)
ATTIJARIWAFI BANK	19 %
BANK AL-MAGHRIB	20 %
CDG CAPITAL	11 %
CAM	7 %
BMCE	11 %
BCP	8 %
SOCIETE GENERALE	8 %
BMCI	16 %
<b>TOTAL</b>	<b>100 %</b>

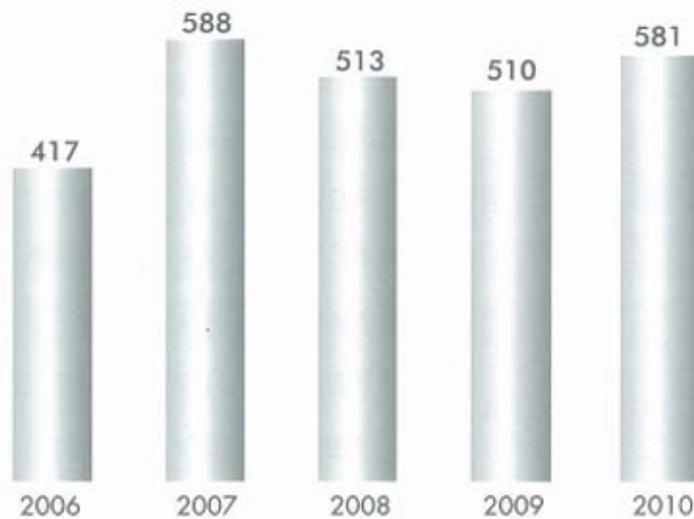
Les 10 lignes de BDT les plus négociées sur le marché secondaire

	Part (En %)
BDT du 15/03/2010 3,95% à 5 ans	5%
BDT du 02/11/2009 3,50% à 2 ans	5%
BDT du 22/11/2009 3,40% à 52 semaines	5%
BDT du 14/11/2005 4,75% à 10 ans	4%
BDT du 16/11/2009 3,80% à 5 ans	4%
BDT du 05/06/2006 5,15% à 20 ans	3%
BDT du 03/03/2010 4,10% à 10 ans	3%
BDT du 16/05/2010 3,45% à 52 semaines	3%
BDT du 30/01/2006 4,70% à 10 ans	2%
BDT du 12/12/2005 5,30% à 15 ans	2%

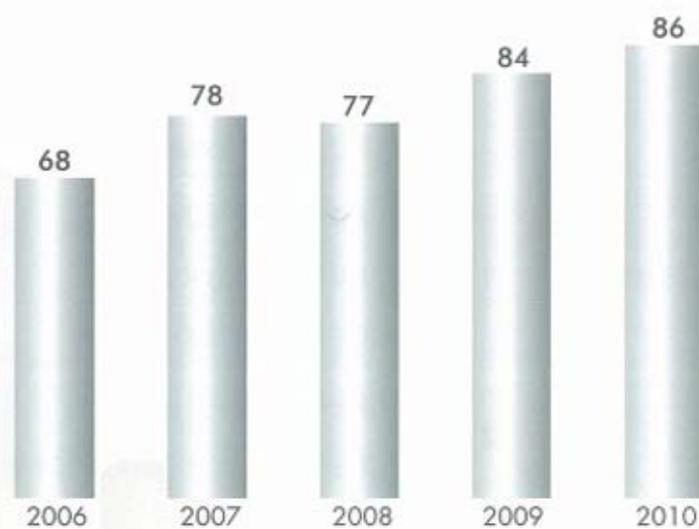
## Annexe 6

### Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Capitalisation gérée  
[En Milliards de Dirhams]



Nombre de valeurs conservées



## Annexe 7

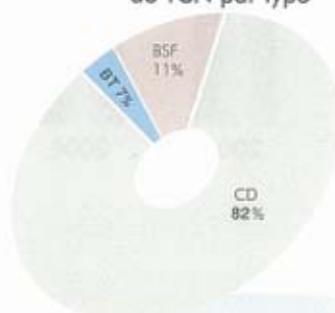
### Admissions d'OPCVM en 2010

	Nombre	OPCVM
AD CAPITAL	3	FCP AD MOROCCAN EQUITY FUND
		FCP AD BONDS
		FCP AD CASH
BMCE CAPIAL GESTION	3	FCP CAPITAL SERENITE
		FCP CAPITAL PLUS
		FCP CAPITAL AMAN 7,5% EUROPE
BMCI GESTION	4	FCP AXA MONETAIRE
		FCP BMCI MONETAIRE PLUS
		FCP BMCI GESTION SERENITE
		FCP BMCI GESTION DIVERSIFIE
CDG CAPIAL GESTION	2	FCP AL IJTIMAI SERENITE
		FCP CDG CITOYENNETE
CFG GESTION	1	FCP CFG CORPORATE BONDS
GESTAR	2	CIMR TRESO PLUS
		FCP CAT DIVERSIFIE
IRG ASSET MANAGEMENT	3	FCP IRGAM STRATEGIE
		FCP IRGAM ALLOCATION
		FCP OBLIGATION PREMIUM
VALORIS	2	FCP EMERGENCE LIQUIDITE
		FCP EMERGENCE OBLIGATIONS

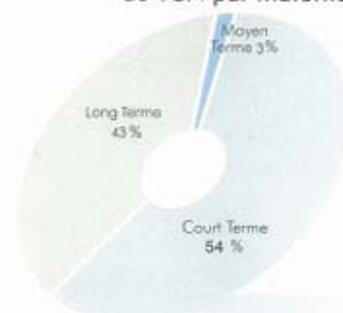
## Emissions de TCN en 2010

Emetteur	Nb d'émissions	Montant [en MDH]
MAGHREB STEEL	18	2 123
ONA	1	700
NEXANS	8	200
DISTRISOFT	4	30
DISWAY	1	390
<b>TOTAL BILLETS DE TRÉSORERIE</b>	<b>32</b>	<b>3 443</b>
EQDOM	4	1 815
WAFABAIL	4	1 100
MAGHREBAIL	4	825
WAFASALAF	3	700
SOGELEASE	4	600
SALAFIN	6	555
BMCI LEASING	4	375
ACRED	2	80
<b>TOTAL BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>31</b>	<b>6 050</b>
BMCE	42	13 464
ATW	17	7 292
BMCI	27	5 365
CDM	23	5 297
SGMB	22	4 777
CIH	11	2 359
FEC	10	2 212
BCP	1	2 000
CDG CAPITAL	1	100
<b>TOTAL CERTIFICATS DE DÉPÔT</b>	<b>154</b>	<b>42 866</b>
<b>TOTAL TCN</b>	<b>217</b>	<b>52 359</b>

Répartition des émissions de TCN par type



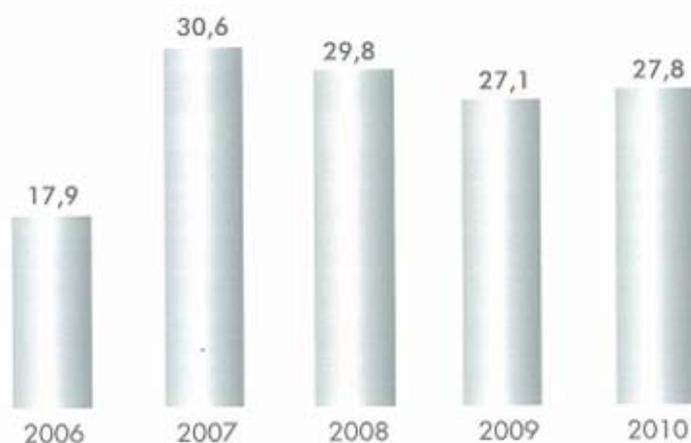
Répartition des émissions de TCN par maturité



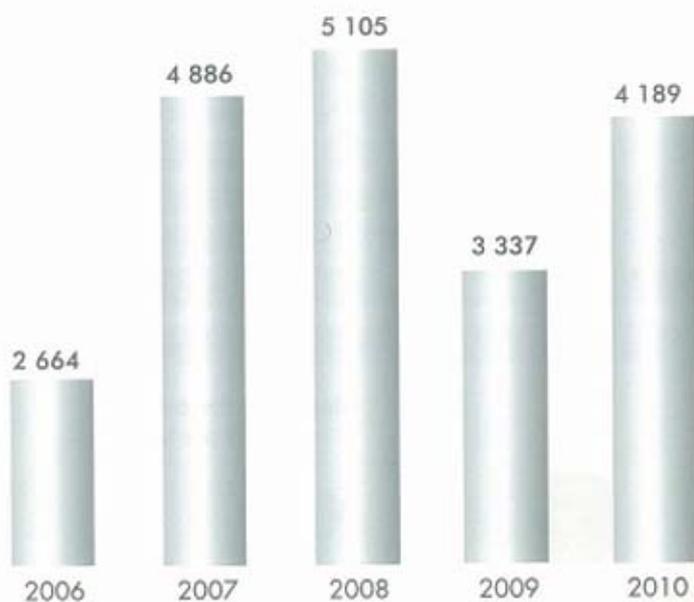
## Annexe 9

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

Capitaux dénoués  
[En Milliards de Dirhams]



Nombre d'opérations traitées



## Annexe 10

### Paiements de dividendes réalisés en 2010

Valeurs	Dates	Cp Unitaire	Nb de titres	Dividendes
FCP SANAD PERF	18/02/2010	0,03	203 637 459	6 942 000,98
FCP AXA OBLIG	11/03/2010	0,03	815 400 000	24 168 456,00
FCP AXA AVENIR	11/03/2010	100,71	124 120	12 500 125,20
FCP CMKD CROISSANCE	29/03/2010	27,67	45 359	1 255 453,66
FCP CMKD FUND	29/03/2010	2 597,00	181	470 057,00
FCP AVENIR PREVOYANCE	01/04/2010	280,46	69 681	19 543 346,61
CDM TRESOR PLUS	16/04/2010	45,00	7 039	316 755,00
MAGHREB OXYGENE	19/04/2010	16,00	812 500	13 000 000,00
AFRIQUIA GAZ	19/04/2010	70,00	3 437 500	240 625 000,00
FCP GRP MCMA MAMD	23/04/2010	1,07	49 882 539	53 318 974,00
MINIERE TOUSSIT	07/05/2010	90,00	1 485 000	133 650 000,00
CIMAR	18/05/2010	55,00	7 218 002	396 990 110,00
LAFARGE CEMENTS	21/05/2010	66,00	17 469 113	1 152 961 458,00
CREDIT EQDOM	25/05/2010	100,00	1 670 250	167 025 000,00
IAM	27/05/2010	10,31	879 095 340	9 063 472 955,40
BMCI 2L	01/06/2010	25,00	2 139 319	53 482 975,00
BMCI	01/06/2010	50,00	10 696 599	534 829 950,00
STOKVIS	01/06/2010	3,50	9 195 150	32 183 025,00
WAFI ASSURANCE	08/06/2010	70,00	3 500 000	245 000 000,00
COSUMAR	09/06/2010	86,00	4 191 057	360 430 902,00
DLM	09/06/2010	21,00	625 000	13 125 000,00
AGMA LAHLOU TAZI	09/06/2010	220,00	200 000	44 000 000,00
FENIE BROSSETTE	09/06/2010	40,00	1 438 984	57 559 360,00
SMI	09/06/2010	60,00	1 645 090	98 705 400,00
SONASD	09/06/2010	66,00	3 900 000	257 400 000,00
TIMAR	11/06/2010	10,00	195 000	1 950 000,00
LYDEC	14/06/2010	18,00	8 000 000	144 000 000,00
REBAB COMPANY	18/06/2010	30,00	176 456	5 293 680,00
ZELLIDJA	18/06/2010	65,00	572 849	37 235 185,00
CDM	21/06/2010	30,00	8 338 176	250 145 280,00
HOLCIM	22/06/2010	132,00	4 210 000	555 720 000,00
MAROC LEASING	24/06/2010	20,00	1 594 950	31 899 000,00
BCP	24/06/2010	6,00	66 098 248	396 589 488,00
ATW	25/06/2010	6,00	192 995 960	1 157 975 760,00
CENTRALE LAITIERE	25/06/2010	555,00	942 000	522 810 000,00
ALUMINIUM DU MAROC	25/06/2010	100,00	465 954	46 595 400,00
CIH	25/06/2010	6,00	22 806 930	136 841 580,00
FCP WAFI ASS OPTIM	25/06/2010	0,70	142 853 058	100 000 000,00
FCP WAFI ASS SECU	25/06/2010	0,55	145 271 215	80 000 000,00
SALAFIN	29/06/2010	34,00	2 394 497	81 412 898,00
AUTO NEJMA	30/06/2010	40,00	1 023 264	40 930 560,00
BRANOMA	02/07/2010	184,00	500 000	92 000 000,00
BMCE	05/07/2010	3,00	158 751 390	476 254 170,00
SOTHEMA	05/07/2010	21,00	1 200 000	25 200 000,00
MAGHREBAIL	05/07/2010	50,00	1 025 320	51 266 000,00
BRASSERIES DU MAROC	06/07/2010	117,00	2 825 201	330 548 517,00
DELTA HOLDING	09/07/2010	3,00	43 800 000	131 400 000,00
MICRODATA	09/07/2010	56,00	420 000	23 520 000,00
PROMOPHARM	09/07/2010	45,00	1 000 000	45 000 000,00

NEXANS MAROC	09/07/2010	12,00	2 243 520	26 922 240,00
BERLIET MAROC	09/07/2010	72,00	1 250 000	90 000 000,00
SNEP	12/07/2010	16,00	2 400 000	38 400 000,00
AUTO - HALL	12/07/2010	3,50	47 200 000	165 200 000,00
LESIEUR CRISTAL	12/07/2010	100,00	2 763 151	276 315 100,00
CROWN PACKAGING	14/07/2010	65,00	1 445 850	93 980 250,00
COLORADO	16/07/2010	4,50	9 000 000	40 500 000,00
ACRED	19/07/2010	47,00	600 000	28 200 000,00
LABEL VIE	20/07/2010	30,00	2 290 750	68 722 500,00
RÉALISATIONS MÉCANIQUES	20/07/2010	20,00	320 000	6 400 000,00
SCE	20/07/2010	15,00	616 448	9 246 720,00
ONA	21/07/2010	35,00	17 462 450	611 185 750,00
SNI	22/07/2010	33,00	10 900 000	359 700 000,00
DARI COUSPATE	23/07/2010	40,00	298 375	11 935 000,00
CTM SA	27/07/2010	25,00	1 225 978	30 649 450,00
BALIMA	06/08/2010	29,00	174 400	5 057 600,00
OULMES	06/08/2010	15,00	1 980 000	29 700 000,00
DISWAY	18/08/2010	21,00	1 885 762	39 601 002,00
LAFARGE CIMENTS	19/08/2010	21,00	17 469 113	366 851 373,00
ADI	26/08/2010	7,00	12 100 000	84 700 000,00
ATLANTA	26/08/2010	2,50	60 190 436	150 476 090,00
CGI	08/09/2010	17,00	18 408 000	312 936 000,00
ADDOHA	08/09/2010	1,50	283 500 000	425 250 000,00
HPS	21/09/2010	24,00	650 000	15 600 000,00
CARTIER SAADA	22/09/2010	1,00	4 680 000	4 680 000,00
LGMC	26/10/2010	27,00	915 520	24 719 040,00
IB MAROC	08/11/2010	32,00	417 486	13 359 552,00
FCP AXA OBLIG	09/12/2010	17,16	815 400	13 992 264,00
<b>TOTAL</b>				<b>21 101 815 412,85</b>

## Les Chantiers Structurants à Venir



## Les Chantiers Structurants à Venir

### 1 – L'AUDIT DE LA PLATE-FORME TECHNIQUE

La nouvelle plate-forme a donné lieu à la mise en place d'une architecture technique relativement complexe et intégrant une très forte composante sécurité en raison de l'ouverture des systèmes d'information de MAROCLEAR sur les réseaux publics.

Aussi, MAROCLEAR a-t-il été amené à renforcer sa politique de sécurité informatique en respectant scrupuleusement les recommandations de tous les fournisseurs de matériels et de logiciels et en se conformant aux standards les plus exigeants en la matière.

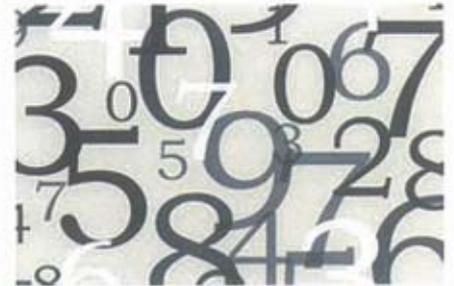
En complément de cette démarche, MAROCLEAR prévoit de procéder à un état des lieux de son architecture informatique à travers un audit externe.

### 2 – LE DISPOSITIF DE MONITO- RING RENFORCE

Sa plate-forme technique devenant de plus en plus sophistiquée et ouverte, MAROCLEAR souhaite tout naturellement se doter des outils de supervision adéquats, notamment en mettant en place un dispositif de monitoring centralisé de son réseau.

En fait, le dispositif qu'il est question de déployer dépasse largement les considérations de réseau, pour couvrir toute une panoplie d'équipements critiques. Il devra permettre d'assurer :

- une supervision en temps réel de tous les équipements d'interconnexion avec les affiliés (serveurs, routeurs, switches, etc..) afin de s'assurer à tout moment de leur disponibilité et de leur bon fonctionnement ;
- une analyse continue du trafic sur le réseau pour en cerner les tendances et pouvoir localiser immédiatement les éventuelles congestions ;
- une protection renforcée et dynamique des données, des applications et des périphériques.



Le monitoring en question permettra, au moyen d'un scan permanent et d'une visualisation au moyen de slide shows, un diagnostic instantané et précis des anomalies éventuelles, permettant ainsi de déclencher des alertes sous de multiples formes (visuelles, sonores, SMS, etc..) et d'assigner rapidement les actions correctives aux ressources concernées.

La solution identifiée pour couvrir ce besoin étant relativement simple à déployer, le dispositif envisagé pourra être pleinement opérationnel vers la fin du premier semestre 2011.

### 3 – LE PLAN DE CONTINUITÉ DES ACTIVITÉS

Comme indiqué dans le rapport d'activité de l'exercice 2009, le plan de continuité des activités devait être l'un des chantiers-phares après la migration vers la nouvelle plate-forme.

A ce jour, les consultations avec un certain nombre de cabinets spécialisés sont arrivées dans leur phase terminale et le prestataire à retenir pour accompagner MAROCLEAR pour ce chantier devrait être connu au plus tard en avril-mai 2011. Dès lors, le calendrier de réalisation prévisionnel qui situait un test de place «grandeur nature» à l'automne 2011 demeure tenable.

### 4 – LE PRÊT-EMPRUNT DE TITRES

Étant donné l'intérêt qu'un système de prêt-emprunt de titres pourrait présenter pour notre Place et sachant qu'un cadre réglementaire ad-hoc est actuellement en cours de finalisation, MAROCLEAR a jugé opportun de constituer prochainement avec les différents acteurs concernés un groupe de travail dédié à la question.

La feuille de route de ce groupe de travail consisterait notamment à :

- identifier avec précision le besoin des opérateurs de marché;
- analyser sa compatibilité avec le cadre juridique;
- évaluer l'impact sur MAROCLEAR en termes de fonctionnalités, d'outils et d'organisation;
- arrêter un calendrier de réalisation.





# Rapport Général du Commissaire aux Comptes Exercice 2010

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 2010, 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 MAD 191 221 438 dont un bénéfice net de MAD 30 430 652.

## 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 oeuvre 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 appropriées 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 de la situation financière et du patrimoine de la société MAROCLEAR S.A au 31 Décembre 2010 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 du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 4 avril 2011



Abdelaziz ALMECHATT  
Commissaire aux comptes

# Bilan 2010

Rubriques	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net En DH
IMMOBILISATIONS EN NON VALEUR	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20 890 358,90	7 779 686,69	13 110 672,21
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	55 591 475,11	22 745 648,18	32 845 826,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	93 845 695,33	-	93 845 695,33
ACTIF CIRCULANT	37 704 445,87	1 249 000,00	36 455 445,87
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	40 470 662,23	-	40 470 662,23
ECART DE CONVERSION ACTIF	6 107,70	-	6 107,70
TRESORERIE-ACTIF	1 405 323,99	-	1 405 323,99
	249 914 069,13	31 774 334,87	218 139 734,26

RUBRIQUES	Montant net En DH
CAPITAUX PROPRES	191 221 437,95
Capital social	20 000,00
Réserve légale	2 139 338,00
Autres réserves	12 509 802,98
Report à nouveau	126 141 644,32
Résultat net de l'exercice	30 430 662,33
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	0
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	26 886 963,93
ECART DE CONVERSION PASSIF	16 309,64
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	6 107,70
TRESORERIE-PASSIF	8 915,04
TOTAL PASSIF	218 139 734,26

## Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) 2010

Rubriques	Montant net En DH
PRODUITS D'EXPLOITATION	68 683 379,53
CHARGES D'EXPLOITATION	36 036 942,95
RESULTAT D'EXPLOITATION	32 646 436,58
PRODUITS FINANCIERS	5 247 134,40
CHARGES FINANCIERES	117 640,47
RESULTAT FINANCIER	5 129 493,93
RESULTAT COURANT	37 775 930,51
PRODUITS NON COURANTS	4 479 329,81
CHARGES NON COURANTES	119,99
RESULTAT NON COURANT	4 479 209,82
RESULTAT AVANT IMPOT	42 255 140,33
IMPOT SUR LES RESULTATS	11 824 488,00
RESULTAT NET	30 430 652,33



## 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

### SOCIÉTÉS DE BOURSE

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

### GESTIONNAIRES D'OPCVM

Al Istitmar Chaabi  
Atlas Capital Management  
Bmce Capital Gestion  
Bmci Gestion  
CDG Capital Gestion  
CFG Gestion  
Gestar  
IRG Asset Management  
Marogest  
Orange Asset Management  
RMA Capital  
Upline Capital Management  
Valoris Management  
Wafa Gestion  
WINEO Gestion  
AD Capital

### EMETTEURS D'ACTIONS

Acired  
Addoha  
Afriquia Gaz  
Agma- Lahlou Tazi  
Alliances Développement Immobilier  
Aluminium Du Maroc  
Atlanta  
Attijariwafabank  
Auto Nejma  
Auto-Hall  
Balima  
Bcp  
Berliet Maroc  
Bmce  
Bmci

Branoma  
Brasseries Maroc  
Cartier Saada  
Centrale Laitière  
Cfg Groupe  
Cgi  
Cih  
Cimar  
Cmt  
Cnia Saâda Assurance  
Colorado  
Cosumar  
Crédit du Maroc  
Crown Packaging Maroc  
Ctm SA  
Dari Couspate  
Delattre Levivier Maroc  
Delta Holding  
Diac Equipement  
Diac Salaf  
Disway  
Eqdom  
Ennaki  
Fénié Brossette  
Fertima  
Holicim 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  
Mediaco Maroc  
Microdata  
Mutandis  
Nexans Maroc  
ONA  
Oulmès  
Med Paper  
Promopharm  
Rebab Company  
Risma  
Salafin  
Samir  
Sce  
Smi  
Snep  
Sni  
Sofac  
Sonasid  
Sothema  
Srm  
Stokvis  
Taslif  
Timar  
Unimer  
Wafa Assurance  
Zellidja

### EMETTEURS D'OBLIGATIONS

Addoha  
Afriquia Gaz  
Afriquia Lubrifiants Maroc  
Alliance Développement Immobilier  
Attijariwafa Bank  
Autoroutes du Maroc  
Bcp  
Bmce Bank  
Cdm  
Cfg Groupe  
Cgi  
Cih  
Cmb Plastique Maroc  
Cmt  
Comanav  
Distra  
Financière Hatt  
Groupe Invest  
Holcim Maroc  
Label Vie  
Lydec  
Maghreb Oxygène  
Mediaco Maroc  
Ona  
Oncf  
Onda  
Ormvad  
Risma  
Saham  
Samir  
Settavex  
Sfi  
Sgmb  
Sni  
Somacovam  
Taslif  
Wafasalaf

### AUTRES AFFILIÉS

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

### TRESOR

### EMETTEURS DE TCN

Acired  
Attijariwafa bank  
Bcp  
Bmce  
Bmci  
Bmci Leasing  
Cdg Capital  
Cdm  
Cih  
Disway  
Eqdom  
Fec  
Maghreb steel  
Maghrebail  
Nexans Maroc  
Salafin  
Sgmb  
Sni  
Sogelease  
Sofac  
Taslif  
Wafasalaf  
Wafabail

### FPCT

Maghreb Titrisation

## Valeurs Admises aux Opérations de Maroclear

### ACTIONS

Acred  
 Addoha  
 Afrikaia Gaz  
 Agma- Lahlou Tazi  
 Alliances Développement Immobilier  
 Aluminium Du Maroc  
 Atlanta  
 Attijariwafobank  
 Auto Nejma  
 Auto-Hall  
 Balima  
 Bcp  
 Berliet Maroc  
 Bmce  
 Bmci  
 Branoma  
 Brasseries Maroc  
 Cartier Saada  
 Centrale Laitière  
 Cfg Group  
 Cgi  
 Cih  
 Cimar  
 Cmt  
 Cnia Saâda Assurance  
 Colorado  
 Cosumar  
 Crédit du Maroc  
 Crown Packaging Maroc  
 Ctm SA  
 Dari Couspate  
 Delattre Levivier Maroc  
 Delta Holding  
 Diac Equipement  
 Diac Salaf  
 Disway  
 Eqdom  
 Ennakl  
 Fénie Brossette  
 Fertima  
 Holcim 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  
 Mediaco Maroc  
 Microdata  
 Mutandis  
 Nexans Maroc  
 Ona  
 Oulmès  
 Med Paper  
 Promopharm  
 Rebab Company  
 Risma  
 Salafin  
 Samir  
 Sce  
 Sni  
 Snep  
 Sni  
 Safac  
 Sonasid  
 Sathema  
 Srm  
 Stokvis  
 Taslif  
 Timar  
 Unimer  
 Wafa Assurance  
 Zellidja

### OBLIGATIONS

Addoha  
 Afrikaia Gaz  
 Afrikaia Lubrifiants Maroc  
 Alliance Développement Immobilier  
 Attijariwafa Bank  
 Autoroutes du Maroc  
 Bcp  
 Bmce Bank  
 Cdm  
 Cfg Groupe  
 Cgi  
 Cih  
 Cmb Plastique Maroc  
 Cmt  
 Comanav  
 Distra  
 Financière Hatt  
 Groupe Invest  
 Holcim Maroc  
 Label Vie  
 Lydec  
 Maghreb Oxygène  
 Mediaco Maroc  
 Ona  
 Oncf  
 Onda  
 Ormvad  
 Risma  
 Saham  
 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



