

RAPPORT ANNUEL 2013







Conception éditoriale et graphique - Texte : L'agence des mots.

Crédit photos : Sife El Amine, Fotolia.com : p.34 © Edelweiss, p.35 © WavebreakmediaMicro,
p.37 © Maksim Kabakou, p.38 © Jakub Jirsák.



SOMMAIRE

- | MOT DE LA PRÉSIDENTE
- | COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
- | ÉQUIPE DIRIGEANTE DE MAROCLEAR
- | CHIFFRES CLÉS 2013
- | FAITS MAJEURS 2013

16 / 17

1

MAROCLEAR DANS LES ÉVÉNEMENTS INTERNATIONAUX

18 / 21

2

VALEURS MOBILIÈRES

22 / 23

3

CHIFFRE D'AFFAIRES

24 / 27

4

DIVIDENDES EN 2013

28 / 33

5

BONNE GOUVERNANCE ET RESPONSABILITÉ SOCIALE

34 / 37

6

SYSTÈME D'INFORMATION MÉTIER

38 / 41

7

CAPITAL HUMAIN

42 / 43

8

LA COMMUNICATION EN PLACE

44 / 53

9

ETATS FINANCIERS



MOT DE LA PRÉSIDENTE

ACCOMPAGNER LA PLACE FINANCIÈRE MAROCAINE

Pour avancer, les entreprises s'adaptent à leur environnement. Notre contexte de marché évolue. A l'international, l'activité du commerce européen a connu en 2013 un début de reprise encore incertain et inégal. D'autres territoires porteurs de croissance émergent. L'Afrique en fait partie. De nombreuses entreprises marocaines y investissent, et nous avons nous-mêmes été sollicités pour accompagner la Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Ouest dans son projet de plateforme de cotation des titres et d'injection de liquidités. Nous avons répondu présents à ces nouvelles synergies africaines.

Au Maroc, le projet Casablanca Finance City initié en 2010 a l'ambition de faire de la ville de Casablanca un hub financier régional. Ce projet ambitieux porte en son sein une montée en puissance de la place financière marocaine et l'émergence d'une industrie des services financiers.

C'est avec ces événements et mus par une volonté d'anticipation, que nous avons conçu une nouvelle stratégie. En tant que Dépositaire Central, notre mission est aujourd'hui plus que jamais d'accompagner le développement de la place financière, de soutenir son accélération par le développement de nouveaux services, et de l'arrimer aux marchés financiers internationaux.

Dès 2013, nous avons pu poser les jalons de notre plan de développement. La bonne gouvernance d'une part, qui fait partie de la responsabilité sociale de l'entreprise nous interpelle nécessairement. En raison de notre statut d'entreprise semi-publique et en tant que Dépositaire

Central, elle est pour nous une nécessité vitale. Car la bonne gouvernance est source de pérennité et nous avons besoin de pérennité, pour notre entreprise, pour nos parties prenantes, affiliés et émetteurs, nationaux aujourd'hui, internationaux demain. La bonne gouvernance est un gage de pérennité, de confiance et de bon développement pour nous tous et pour notre pays. En 2013, nous avons donc amélioré notre gouvernance et créé des organes dédiés. A ces exigences, s'ajoutent celles liées à la normalisation. Nous souhaitons nous conformer aux standards internationaux de nos métiers afin de donner là encore des gages de confiance à nos parties prenantes actuelles et futures. Nous nous sommes ainsi alignés sur plusieurs standards incontournables. Enfin, notre engagement sur le plan de la responsabilité sociale de l'entreprise, et en particulier en matière de bonne gouvernance et de transparence a été salué par le label RSE de la CGEM.

Notre nouvelle stratégie s'appuie aussi sur nos infrastructures et notamment sur notre système d'information, pour proposer de nouveaux services, mais aussi plus de performance et de sécurité. La normalisation s'est invitée au cœur de notre système d'information pour lui apporter des garanties en ligne avec les meilleurs standards notamment l'ISO 27001.

Le capital humain et les ressources humaines constituent l'autre grand pilier de nos réalisations 2013. Un plan d'action dédié aux ressources humaines est à l'œuvre pour porter notre entreprise (humaine) au meilleur de ce qu'elle peut accomplir dans notre contexte national, régional et international.

Enfin, à l'heure des échanges instantanés de flux d'information, nous avons aussi souhaité apporter à notre communication institutionnelle la place qui lui revient. Illustrée dès ce rapport annuel avec notre nouvelle identité visuelle, elle accompagne désormais Maroclear pour le faire connaître au Maroc et hors de nos frontières.

En 2014, d'autres projets phares nous attendent. Avec les lois relatives à l'Autorité des marchés des capitaux, au Prêt/Emprunts et à la finance islamique, le marché financier devrait accueillir des évolutions législatives et réglementaires porteuses de dynamisme. En tant que Dépositaire Central, nous serons également interpellés sur le projet de refonte des textes de création de Maroclear et ouvrirons une nouvelle page de notre développement.

Fathia Bennis

Président-Directeur général de Maroclear



COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Président

Fathia BENNIS

Vice-Président

Mounir RAZKI – Bank Al-Maghrib

Administrateurs

Khalid EL HATTAB – CDG

Mohamed SOUSSI – ATW Bank

Bachir BADDOU – RMA Watanya

El Hassan EDDEZ – Etat marocain

Abdel-ilah EL OUNANI – Bank Al-Maghrib

Nouaman AL AISSAMI – Etat marocain

Mohamed IDRISSE – BMCE Bank

Karim HAJJI – Bourse de Casablanca

Commissaire du Gouvernement

Samir LAHLOU – Etat marocain

Direction Générale

Fathia BENNIS – Président-Directeur général

Commissaire aux comptes

Abdelaziz ALMECHATT – Coopers Audit Maroc

Auditeurs externes

KPMG

ÉQUIPE DIRIGEANTE DE MAROCLEAR



Fathia BENNIS

Président-Directeur général



Sofia ABABOU

Département communication et développement commercial

- Communication interne
- Communication externe
- Relations presse
- Publicité
- Commercialisation



Ridouane AZAGROUZE

Département des Systèmes d'Information

- Infrastructures serveurs et stockage
- Réseaux et télécoms
- Gestion de projets
- Exploitation technique
- Sécurité de l'information et continuité des activités
- Helpdesk



Hicham GRINE

Département Inspection et Audit

- Audit interne
- Contrôle interne
- Inspection
- Gestion des risques
- Veille juridique et réglementaire
- Compliance
- Développement de nouveaux projets
- Gestion des incidents externes



Mohamed SLAOUI

Département des opérations

- Référentiel et OST
- Nominatifs
- Filières (Bourse, gré à gré)
- Règlement/livraison
- Gestion de projets



Adil YOUSSEFI

Département administratif et financier

- Ressources humaines
- Comptabilité et finance
- Facturation
- Administratif et juridique
- Achats et moyens généraux

CHIFFRES CLÉS DE MAROCLEAR EN 2013

Résultats financiers

Chiffre d'affaires :

64,9 M.MAD

Résultat brut d'exploitation :

15 M.MAD

Produits financiers :

11,06 M.MAD

Résultat net :

18,1 M.MAD

Investissement dans le système
d'information :

17 M.MAD

Total bilan :

292 M.MAD

Capital humain



22 recrutements en 2013

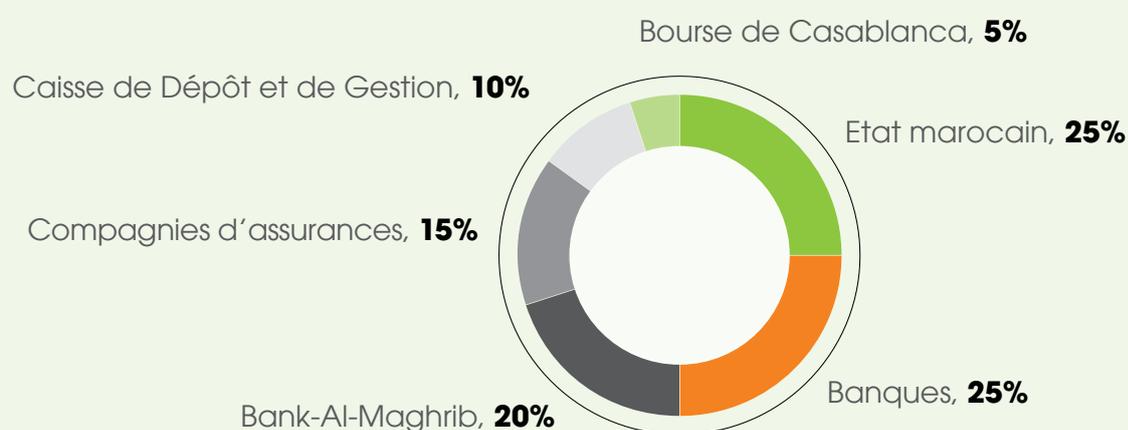
64 collaborateurs

53 cadres

35 ans de moyenne d'âge

45% de femmes

Répartition du capital de Maroclear



Chiffres clés

▶ Capitalisation gérée :
1 270,9 MRDS de MAD

▶ Valeurs admises :
1 175

▶ Nombre d'opérations dénouées (moyenne quotidienne) :
2 299

▶ Volume dénoué (moyenne quotidienne) :
45,3 MRDS de MAD

▶ Opérations Sur Titres (OST) :
1 590

FAITS MAJEURS

Accompagner la place financière marocaine sur les plans national, régional et international est la mission première du Dépositaire Central. Dans cet objectif, en 2013, Maroclear a adopté une nouvelle stratégie et poursuivi le déploiement de projets structurants.

Système de Management de la Sécurité de l'Information

Maroclear a mis en place courant 2013, un Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI), aligné sur sa stratégie globale en termes de gestion de risques et de conformité. Garant de la sécurité de l'information et porteur d'une culture d'entreprise dédiée en la matière, il a été couronné par l'obtention de la certification ISO 27001 sur l'ensemble des activités de Maroclear.

Abattement et exonération

En 2013, dans le but d'encourager le marché financier, Maroclear a procédé à un abattement tarifaire de 50 % sur la commission applicable aux mouvements de bourse et à une exonération sur les admissions d'actions. Ces mesures ont été votées pour une durée d'une année, renouvelables un an. Elles permettront d'encourager les introductions en Bourse et de dynamiser les mouvements Bourse des émetteurs et des souscripteurs.

Création d'un Département Communication & Développement Commercial

Pour porter haut l'ambition et le service de Maroclear aux plans national et international, le Dépositaire

Central a créé courant 2013 un Département dédié à la communication et au Développement Commercial. Il a pour objectif de consolider et de développer l'image et la notoriété de Maroclear à une échelle nationale, régionale et internationale par un renforcement de ses outils et actions de communication, et mettre en place une stratégie commerciale pour offrir de nouveaux services aux acteurs du marché financier.

Mise à niveau de la plateforme d'administration et de gestion des titres

Afin d'aligner ses processus sur les standards internationaux pour favoriser les échanges financiers, un projet de normalisation des processus de Maroclear a été lancé en 2013. L'interconnexion des affiliés (et parties prenantes), selon ces standards, a été initiée et sera, à terme, effective avec les acteurs internationaux du marché financier. La mise à niveau de la plateforme d'administration et de gestion des titres permettra à Maroclear la mise en place de nouveaux services.

Le système d'information, premier investissement

Dans un contexte de stratégie nouvelle, Maroclear a poursuivi ses projets d'investissements tout au long de l'année 2013. Le système d'information a constitué le premier poste d'investissement (17 millions de dirhams). Il a concerné l'upgrade de sa plateforme vers la version 6 et la mise aux normes de la salle des machines.

Démarrage d'une étude sur la tarification

En 2013, Maroclear a lancé une étude sur son système de tarification afin de détenir les éléments précis de positionnement sur le marché financier marocain et les éléments de comparaison à l'échelle internationale. Cette étude a concerné l'analyse du cadre légal et réglementaire du système de tarification ainsi que des commissions facturées par Maroclear, mais également une analyse financière. Basée sur un benchmark international, elle devrait se traduire par la publication courant 2014 d'un rapport détaillé permettant de positionner Maroclear à une échelle nationale et internationale en terme de tarification.

Maroclear labellisé RSE par la CGEM

La bonne gouvernance, axe majeur de la responsabilité sociale de l'entreprise, a été au cœur d'importantes décisions d'organisation et de normalisation en 2013. Pleinement inscrit dans cette démarche volontaire, Maroclear a reçu en 2013 le label Responsabilité Sociale des Entreprises, mis en place et délivré par la CGEM.

Normalisation et reengineering

Maroclear a poursuivi en 2013 sa dynamique de normalisation par l'adoption de référentiels de bonne gouvernance. De nouvelles interfaces ont été mises en place, conformément à l'ISO 15022, pour réduire les risques en favorisant l'automatisme. Désireux d'apporter un niveau d'engagement supplémentaire sur le plan de la sécurité, Maroclear envisage de certifier son dispositif de contrôle interne ISAE

3402. Par ailleurs, l'audit 2013 du plan de continuité des activités a confirmé sa conformité avec les exigences internationales ISO 22301, BS 25999 et SPC-1. Enfin, pour favoriser l'investissement national et international, Maroclear a souscrit au Code marocain de bonnes pratiques de gouvernance des entreprises et établissements publics.

A propos de Maroclear

Maroclear est le Dépositaire Central des Valeurs Mobilières au Maroc. Il a été créé en 1997 en vertu de la loi n°35-96 du 09/01/1997.

Il dispense quatre grands services à ses affiliées : CSD clearing and custody services, Maroclear manages allowing simultaneous real time settlement (cash and securities) and acts as national numbering agency.

Maroclear est régi par un règlement général, approuvé par le Ministre chargé des finances (arrêté n° 932-98 du 16 avril 1998) et soumis au contrôle du Ministère des finances et du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM).

Maroclear en ligne avec les standards internationaux

Forte de son statut d'unique Dépositaire Central au Maroc et de sa mission de garant de la sécurité des titres et des transactions opérées, Maroclear est porté par une obligation de pérennité. Cette identité impulse une dynamique d'alignement continue sur les standards et référentiels de qualité les plus exigeants.

Parmi ces référentiels figurent le Code marocain des bonnes pratiques de gouvernance des entreprises et établissements publics. S'y ajoute le label Responsabilité Sociale de l'Entreprise délivré par la CGEM à Maroclear en 2013. Il récompense les entreprises conformes aux exigences de la Charte de responsabilité sociale de l'entreprise mise en place par la CGEM.

Animé par la volonté de participer au dynamisme de la place financière marocaine et à son ouverture à l'international, Maroclear est engagé dans une démarche continue de mise en conformité avec

les standards internationaux pratiqués par les dépositaires centraux. Cette démarche se traduit par plusieurs certifications.

En matière de sécurité de l'information et de pérennité des activités, Maroclear est en ligne avec deux standards internationaux :

- le référentiel ISO 27001 relatif au système de management de la sécurité de l'information ;
- les normes internationales ISO 22301, BS 25999 et SPC-1 relatives à la continuité des services et activités.

Sur le plan de la normalisation des processus et de standardisation des échanges d'information, Maroclear a adopté le standard ISO 15022 pour le reengineering de ses processus notamment les opérations Repo's et les reporting comptables.

Depuis 2013, Maroclear se conforme aux exigences de la norme internationale ISAE 3402 relative aux prestations externalisées.

Un réseau d'associations internationales partenaires

Dans le cadre de sa mission de Dépositaire Central et de son ambition de leadership régional, Maroclear entretient des liens étroits avec un nombre important de dépositaires centraux étrangers, et accompagne certains pays africains dans leur démarche de création d'un dépositaire central. Maroclear est également membre des principales associations professionnelles internationales :

- Africa & Middle East Depositories Association (AMEDA)
- International Securities Services Association (ISSA)
- Association of National Numbering Agencies (ANNA)
- Union of Arab Stock Exchanges (UASE)
- African Securities Exchanges Association (ASEA)
- International Central Securities Depository (ICSD)
- World Forum of CSDs (WFC)

MAROCLEAR DANS LES ÉVÉNEMENTS INTERNATIONAUX

Conférences professionnelles entre dépositaires centraux internationaux et régionaux, rencontres internationales sur des thématiques financières et bancaires ou rendez-vous avec la place financière marocaine, Maroclear est partie prenante d'un vaste réseau professionnel.

Tout au long de l'année 2013, Maroclear a répondu présent à un grand nombre d'événements internationaux de la profession.

FRANCE : PARIS

- Rencontres financières internationales Europlace
Juillet 2013

TURQUIE : ISTANBUL

- 7^{ème} conférence des membres de l'OIC (Organization of the Islamic Conference)
Septembre 2013



RUSSIE : SAINT-PETERSBOURG

- 12^{ème} conférence des dépositaires centraux organisée par l'Association des dépositaires centraux d'Eurasie centrale
Mai 2013

SINGAPOUR : SIN-CHANGI

- Visite de la délégation représentant la place financière marocaine
Mars 2013

EMIRATE : DUBAI

- Congrès annuel du SIBOS (SWIFT International Banking Operations Seminar)
Septembre 2013
- 18^{ème} conférence de l'AMEDA (African & Middle-East Depositories Association)
Septembre 2013

VALEURS MOBILIÈRES EN 2013

Les admissions de titres

La valeur des titres admis à Maroclear au cours de l'année 2013 s'est élevée globalement à 260 milliards de dirhams, soit une progression de 23 % par rapport aux admissions de 2012. Cette progression est essentiellement liée à l'augmentation des levées du Trésor et à l'introduction en bourse de Jorf Lasfar Energy (JLEC).

260 MRDS DE MAD

de titres admis en 2013, + 23 %

1 271 MRDS DE MAD

de capitalisation admise, + 4,8 %

1 175

valeurs conservées à fin 2013

45,3 MRDS DE MAD

échangés quotidiennement (+ 2 MRDS DE MAD)

1 590

opérations sur titres traitées, + 23 %

Admissions 2012-2013 (millions de MAD)

	2013	Variation 2012-2013
Actions	13 825	72,36 %
Bons du Trésor	175 186	45,65 %
Obligations	7 012	-66,18 %
Titres de créances négociables	62 333	2,31 %
OPCVM	16	-20,00 %
FPCT	1 534	53,40 %
Total	259 906	23,77 %

Les actions

En 2013, le compartiment Actions de la Bourse a accueilli une nouvelle valeur, Jorf Lasfar Energy Company. Sa capitalisation s'est élevée à 10,5 milliards de dirhams.

En parallèle, dans ce même compartiment, une dizaine de valeurs a fait l'objet d'une augmentation de capital pour un montant total de 3,3 milliards de dirhams.

Les bons du Trésor

En 2013, les levées brutes de Bons du Trésor ont enregistré une progression de 45 % pour s'établir à 175 milliards de dirhams. Elles ont concerné

toutes les maturités, avec une prédominance du court terme (jusqu'à 52 semaines), pour la moitié des émissions. Ainsi, 133 nouvelles lignes ont été adjudgées en 2013 et 26 ont été assimilées.

La dette privée

En 2013, le marché de la dette privée a affiché une baisse sensible, due à la baisse du marché des obligations. Celles-ci ont enregistré une baisse en volume et en valeur. Le nombre d'émissions est passé de 45 nouvelles lignes en 2012 à 17 en 2013, pour un montant total de 7 milliards de dirhams (19,9 milliards de dirhams en 2012).

Le volume global des émissions de Titres de Créances Négociables (TCN) en 2013 s'est établi

à près de 62 milliards de dirhams, soit une légère progression en comparaison avec 2012. Cette variation est imputable aux Certificats de Dépôts, qui ont représenté 84 % des montants émis sur le compartiment TCN.

Les OPCVM

Le nombre d'OPCVM admis en 2013 s'élève à 13 nouveaux fonds.

Exception faite de deux fonds «dédiés», les FCP admis en 2013 sont des fonds «Grand Public», avec une répartition sur les différentes politiques de placement (85 % Obligataires, le reste étant constitué de fonds Monétaires et Diversifiés).

Deux fonds de placement collectif en titrisation (créances hypothécaires) ont également été émis : le FPCT TITRIT et FT IMMOVERT, à l'initiative conjointe de Maghreb Titrisation (Gestionnaire) et de CDG CAPITAL (Dépositaire).

La capitalisation

À fin 2013, la capitalisation admise à Maroclear s'établit globalement à 1 271 milliards de dirhams, soit une progression de 4,8 % par rapport à 2012. Cette variation positive s'explique essentiellement par l'augmentation de l'encours des bons du Trésor (56,2 milliards de dirhams en 2013).

Sur l'année 2013, la capitalisation boursière a

Introductions et augmentations de capital en 2013				
Valeurs	Nature des opérations sur titres	Quantité de titres	Prix d'émission	Capitalisation
Mutandis	souscription en numéraire	175 000	100,00	17 500 000,00
Attijariwafa Bank	conversion de dividendes	2 284 140	300,00	685 242 000,00
Immorente	souscription en numéraire	5 010	10 000,00	50 100 000,00
Touissit	conversion des obligations en actions	167 485	1 249,99	209 354 575,15
CDM	conversion des dividendes en actions	419 536	525,00	220 256 400,00
Addoha	conversion des dividendes en actions	7 557 118	45,00	340 070 310,00
ADI	conversion des dividendes en actions	141 376	500,00	70 688 000,00
RISMA	conversion des obligations en actions	76 480	204,00	15 601 920,00
CDM	souscription en numéraire	715 030	550,00	393 266 500,00
Jorf Lasfar Energy Company	admission et introduction en bourse	23 588 542	447,50	10 555 872 545,00
Holcim	fusion-absorption de Holcim A0Z	736 260	1 719,00	1 265 630 940,00
S2M	souscription en numéraire réservée aux salariés	12 070	161,15	1 945 080,50
Total				13 825 528 270,65

Emprunts privés admis en 2012-2013 en millions de MAD		
	2012	2013
Emprunts obligataires	19 901,40	7 012
Titres de créances négociables	60 925,30	62 332
Total	80 826,70	69 344

également augmenté de plus de 6 milliards de dirhams -malgré des baisses respectives du MASI et du MADEX de - 2,62 % et - 2,57 %- et ce, grâce notamment à l'introduction de JLEC.

Le nombre de valeurs admises chez Maroclear a légèrement diminué passant de 1189 à 1175.

Les flux dénoués

L'activité de dénouement des transactions s'est établie en moyenne quotidienne, toutes filières confondues, à 45,3 milliards de dirhams, soit 2 milliards de dirhams de plus qu'en 2012. Les Repo's ont représenté l'essentiel de ces montants.

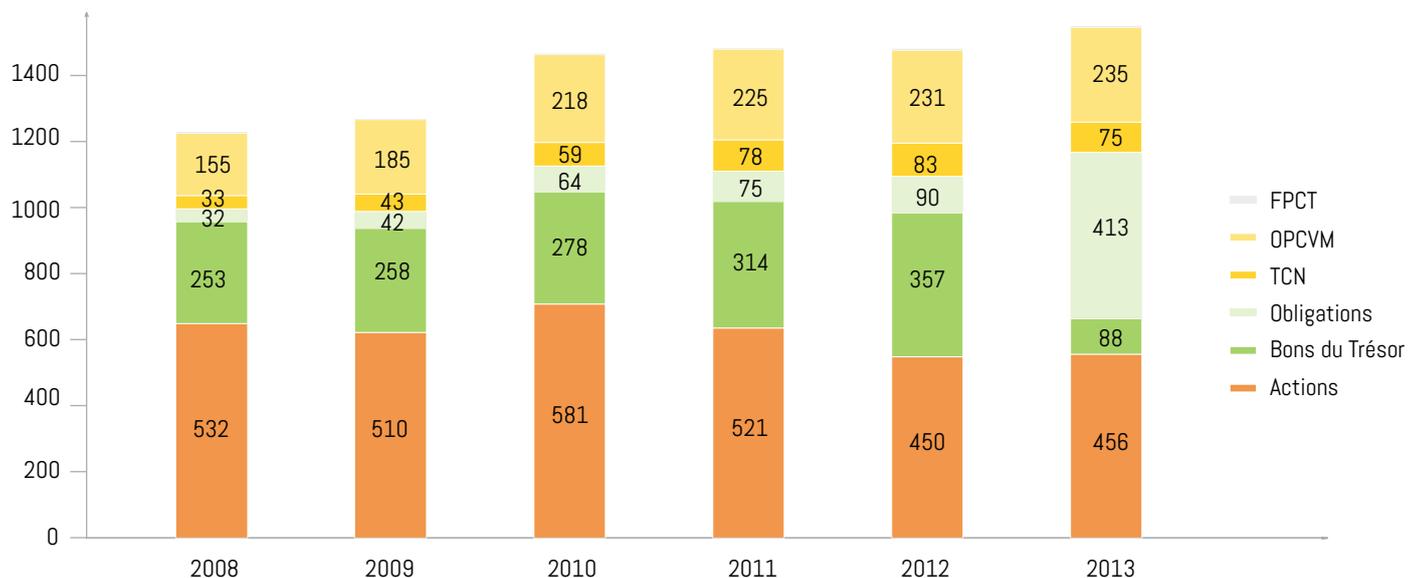
Pour autant, en volume, le nombre de mouvements a baissé. Avec 2 300 opérations comptabilisées quotidiennement, l'activité a été plus faible qu'en 2012.

L'administration des titres

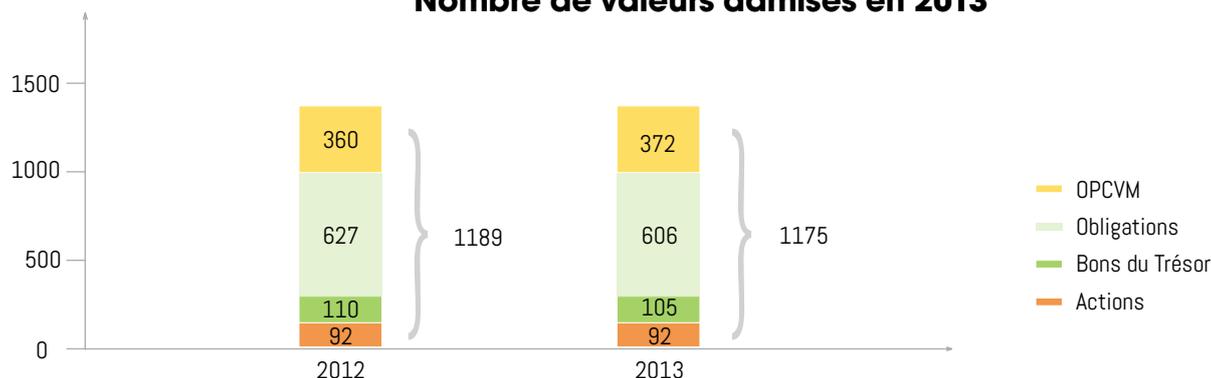
Le nombre d'opérations sur titres traitées par Maroclear en 2013 atteint 1 590, soit 298 opérations de plus qu'en 2012.

Comme lors des exercices précédents, l'essentiel de ces opérations sur titres correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal. Les paiements de dividendes totalisent cette année 20 milliards de dirhams.

Volume de la capitalisation 2008-2013 en MRDS DE MAD



Nombre de valeurs admises en 2013



Ventilation de la capitalisation par catégorie de valeur (millions de MAD)			
	2012	2013	Variation
Actions	449,5	455,8	6,30
Obligations	90,2	88,1	-2,10
Bons du Trésor	356,7	412,9	56,20
Titres de créances négociables	82,5	75,3	-7,20
OPCVM	230,9	234,9	4,00
FPCT	3,1	3,9	0,80
Total	1 212,90	1 270,9	58,00

Moyenne quotidienne des flux traités (Nb de mouvements)			
Filières	2012	2013	Variation
Bourse	1 988	1 791	-10%
Gré à gré	83	95	14%
Repo's	305	290	-5%
Transferts	109	107	-2%
Ecriture Maroclear	16	16	0%
Total	2 501	2 299	-8%

Moyenne quotidienne des flux traités (millions de MAD)			
Filières	2012	2013	Variation
Bourse	609	706	16%
Gré à gré	3 470	4 170	20%
Repo's	39 257	40 384	3%
Transferts	-	-	-
Ecriture Maroclear	-	-	-
Total	43 336	45 260	4%

Nombre d'opérations sur titres (OST)			
Nature	2012	2013	Variation
Paiement d'intérêts	827	990	20%
Remboursement de titres d'emprunts	371	507	37%
Paiement de dividendes	88	82	-7%
Détachement de droits	2	2	0%
Assimilation	4	9	125%
Total	1 292	1 590	23%

CHIFFRE D'AFFAIRES

Les produits d'exploitation

Le chiffre d'affaires de Maroclear a diminué de 4,11 % au cours de l'année 2013 pour atteindre 64,90 millions de dirhams, soit un recul de 2,80 millions de dirhams par rapport à 2012. 51 % de cette baisse s'expliquent par l'abattement de 50 % sur les mouvements bourse et l'exonération sur les admissions d'actions accordés par

Maroclear afin de contribuer au développement du marché boursier. Quant aux 49 % restants, ils sont liés à la baisse de la commission sur les avoirs. Liée au droit de garde, la commission sur les avoirs, représente les deux tiers du chiffre d'affaires de Maroclear en 2013.





Les excellents résultats enregistrés sont le gage d'une maturité dont Maroclear saura se prévaloir pour relever les futurs défis.



Mohamed SLAOUI,
Directeur des opérations



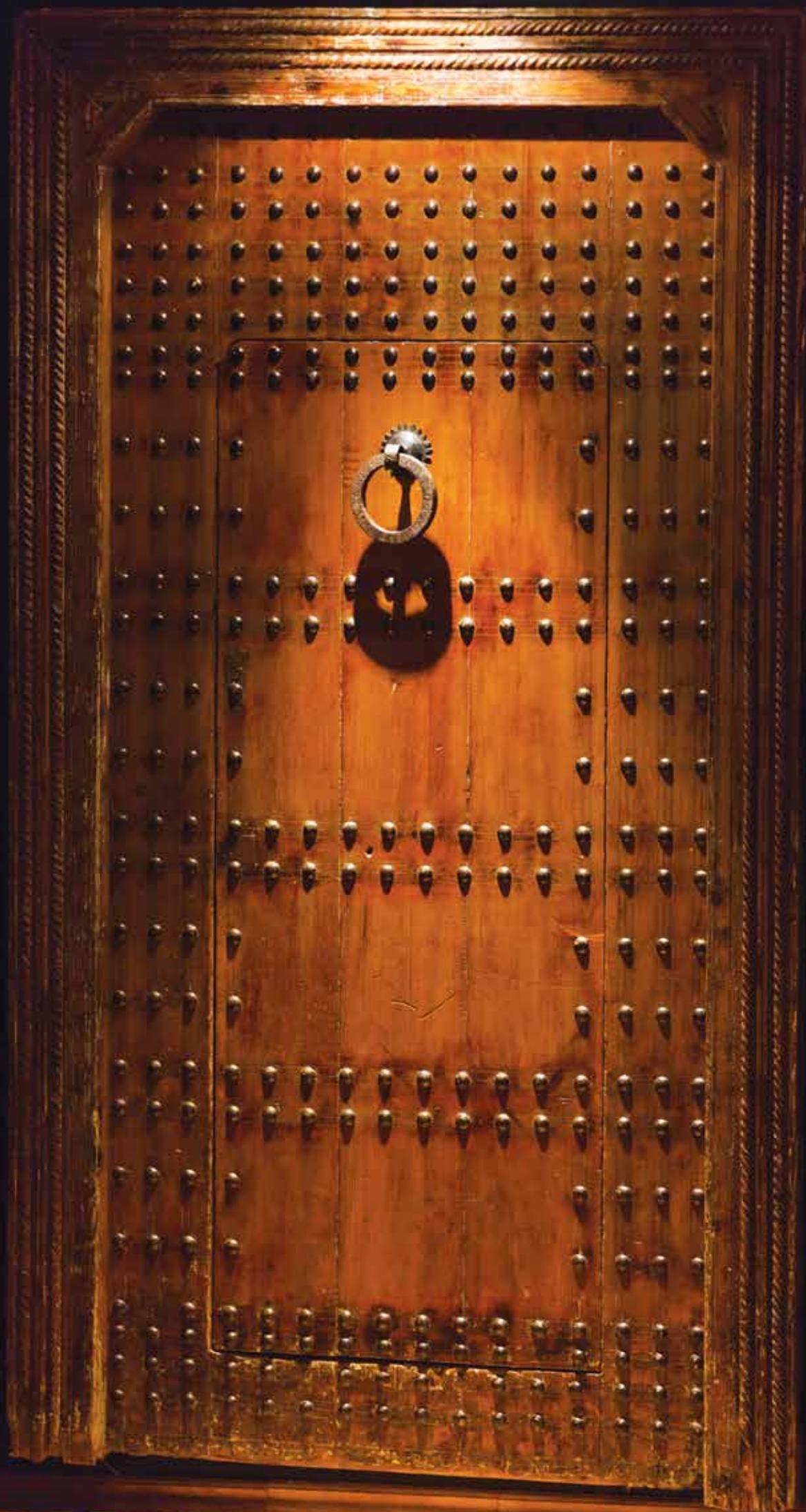


DIVIDENDES EN 2013

Valeurs	Dates	Cp Unitaire	Nb de titres	Dividendes
FCP AXA OBLIG	13/02/2013	24,14	815 400	19 683 756,00
FCP AXA AVENIR	13/02/2013	60,26	123 954	7 469 468,04
FCP SECURIVALO	22/02/2013	244	6 143 748,258	15 000 000,00
SICAV PALMARES FINANCIERES	22/02/2013	795,54	12 570	10 000 000,00
FCP CAA RENDEMENT	22/02/2013	465,32	31 185,000	14 511 004,20
FCP SANAD PERFORMANCE	27/02/2013	26,38	203 437,459	5 366 680,17
FCP CMKD FUND	21/03/2013	1 939,00	12	23 268,00
FCP CMKD CROISSANCE	29/03/2013	48,25	400	19 303,72
FCP UPLINE AVENIR	10/04/2013	21,96	682 906	15 000 000,00
FCP MCMA-MAMDA OPTIMISATION	12/04/2013	776,13	46 383,663	36 000 000,00
AFRIQUIA GAZ	15/04/2013	100,00	3 437 500	343 750 000,00
MAGHREB OXYGENE	18/04/2013	5,00	812 500	4 062 500,00
MUTANDIS	06/05/2013	1,75	12 002 641	21 004 621,75
LAFARGE CEMENTS	17/05/2013	66,00	17 469 113	1 152 961 458,00
MINIERE TOUISSIT	21/05/2013	505,00	1 485 000	749 925 000,00

Valeurs	Dates	Cp Unitaire	Nb de titres	Dividendes
ATTIJARIWafa BANK	22/05/2013	9,00	201 243 086	1 811 187 774,00
IAM	28/05/2013	740	879 095 340	6 505 305 516,00
BMCI	29/05/2013	30,00	13 278 843	398 365 290,00
Wafa ASSURANCE	04/06/2013	80,00	3 500 000	280 000 000,00
COSUMAR	04/06/2013	100,00	4 191 057	419 105 700,00
LGMC	05/06/2013	45,62	1 041 191	47 500 000,00
FCP Wafa ASSURANCE OPTIMISATION	07/06/2013	1 458,26	98 061 471	143 000 000,00
SALAFIN	10/06/2013	38,50	2 394 497	92 188 134,50
AXA CREDIT	10/06/2013	13,00	600 000	7 800 000,00
AGMA LAHLOU-TAZI	11/06/2013	230,00	200 000	46 000 000,00
HOLCIM	11/06/2013	100,00	4 210 000	421 000 000,00
STOKVIS	12/06/2013	1,00	9 195 150	9 195 150,00
AUTO HALL	12/06/2013	3,50	48 119 790	168 419 265,00
TIMAR	14/06/2013	8,00	243 750	1 950 000,00
DARI COUSPATE	17/06/2013	40,00	298 375	11 935 000,00
EQDOM	18/06/2013	110,00	1 670 250	183 727 500,00
AFRIC INDUSTRIE	18/06/2013	20,00	291 500	5 830 000,00
CNIA SAADA	24/06/2013	26,00	4 116 874	107 038 724,00
CIH	25/06/2013	14,00	26 608 085	372 513 190,00
SMI	25/06/2013	120,00	1 645 090	197 410 800,00
MANAGEM	25/06/2013	20,00	9 158 699	183 173 980,00
OULMES	26/06/2013	25,00	1 980 000	49 500 000,00
BCP	27/06/2013	4,75	173 141 923	822 424 134,25
CDM	27/06/2013	32,00	9 223 916	295 165 312,00
MAGHTREBAIL	28/06/2013	50,00	1 025 320	51 266 000,00
LESIEUR	01/07/2013	4,20	27 631 510	116 052 342,00
CIMENTS DU MAROC	01/07/2013	40,00	14 436 004	577 440 160,00
DISWAY	01/07/2013	5,00	1 885 762	28 286 430,00
ALUMINIUM DU MAROC	02/07/2013	90,00	465 954	41 935 860,00
AUTO NEJMA	03/07/2013	50,00	1 023 264	51 163 200,00
BMCE BANK	03/07/2013	3,30	179 463 390	592 229 187,00
BRASSERIES DU MAROC	04/07/2013	113,00	2 825 201	319 247 713,00

Valeurs	Dates	Cp Unitaire	Nb de titres	Dividendes
BERLIET MAROC	08/07/2013	8,96	1 250 000	11 200 000,00
MICRODATA	09/07/2013	10,00	1 680 000	16 800 000,00
SCE	09/07/2013	15,00	616 448	9 246 720,00
SOTHEMA	09/07/2013	40,00	1 800 000	72 000 000,00
BRANOMA	10/07/2013	100,00	500 000	50 000 000,00
LYDEC	11/07/2013	22,50	8 000 000	180 000 000,00
NEXANS	11/07/2013	3,00	2 243 520	6 730 560,00
MAROC LEASING	12/07/2013	15,00	2 776 768	41 651 520,00
PROMOPHARM	16/07/2013	130,00	1 000 000	130 000 000,00
TASLIF	16/07/2013	0,50	21 472 500	10 736 250,00
JET ALU MAROC	18/07/2013	11,00	2 400 000	26 400 000,00
COLORADO	19/07/2013	2,20	9 000 000	19 800 000,00
HPS	19/07/2013	15,00	703 599	10 553 985,00
ATLANTA	23/07/2013	1,00	60 190 436	60 190 436,00
INVOLYS	23/07/2013	8,00	382 716	3 061 728,00
SRM	23/07/2013	20,00	320 000	6 400 000,00
SNI	25/07/2013	41,00	15 664 233	642 233 553,00
ENNAKL	01/08/2013	1,67	3 000 000	5 010 000,00
BALIMA	07/08/2013	4,00	1 744 000	6 976 000,00
DLM	07/08/2013	21,00	625 000	13 125 000,00
ADI	26/08/2013	20,00	12 100 000	242 000 000,00
ADDOHA	26/08/2013	1,80	315 000 000	567 000 000,00
CTM	27/08/2013	25,00	1 225 978	30 649 450,00
UNIMER	12/09/2013	3,00	11 413 880	34 241 640,00
LABEL VIE	16/09/2013	58,90	2 545 277	149 916 815,30
SM MONETIQUE	19/09/2013	15,00	800 000	12 000 000,00
CARTIER SAADA	23/09/2013	0,80	5 265 000	4 212 000,00
CENTRALE LAITIERE	24/09/2013	50,90	9 420 000	479 478 000,00
CGI	24/09/2013	19,00	18 408 000	349 752 000,00
CROWN PACKAGING	26/09/2013	3,00	1 445 850	4 337 550,00
SM MONETIQUE	07/10/2013	11,00	800 000	8 800 000,00
FCP CAP SECURIVALO	13/12/2013	6,23	6 143 748	38 275 550,04
FCP AXA OBLIG	16/12/2013	39,17	815 400	31 939 218,00
FCP AXA AVENIR	16/12/2013	60,51	123 954	7 500 456,54
FCP CAA RENDEMENT	16/12/2013	888,24	31 185	27 699 764,40
TOTAL (dirhams)				20 062 051 617,64





BONNE GOUVERNANCE & RESPONSABILITÉ SOCIALE

Dépositaire Central unique, responsable de la gestion et de l'administration des valeurs mobilières pour le Maroc, Maroclear porte les notions de responsabilité sociale, de gouvernance et de pérennité dans son ADN. Bonne gouvernance et transparence ont animé l'année 2013, à travers la mise en place de fonctions clés et la mise en conformité avec les standards internationaux du métier de Dépositaire Central. Maroclear a également obtenu le label RSE de la CGEM.

Les référentiels de la bonne gouvernance

Engagé dans une dynamique continue de montée en performance et de mise en ligne avec les référentiels nationaux et internationaux les plus exigeants, Maroclear souhaite offrir à la place financière marocaine le niveau de qualité le plus élevé afin de favoriser l'investissement à la fois national et international. A ce titre, l'entreprise souscrit au Code marocain de bonnes pratiques de gouvernance des EEP (établissements et entreprises publics), au label RSE de la CGEM ainsi qu'à plusieurs normes internationales.





Labellisé et en conformité avec la charte de responsabilité sociale des entreprises (RSE) de la CGEM, établissement public de droit privé opérant dans une activité réglementée, Maroclear a fait sien l'axe dédié à la bonne gouvernance. Quatre piliers ont structuré son action en 2013 :

- ◆ Communiquer de manière fiable et périodique les résultats et les perspectives de Maroclear, en vue de respecter les compétences des représentants des actionnaires et les prérogatives des organes de gestion. En 2013, Maroclear a élaboré la vision 2014-2016, le business plan 2014-2018 et le budget prévisionnel de la stratégie fixée. La mise en place de divers comités et la tenue de plusieurs réunions du conseil d'administration et du comité d'audit ont été nécessaires pour la réalisation des objectifs fixés.

- ◆ Maroclear a procédé en 2013 à la mise en place de la fonction audit interne et à l'élargissement des missions de l'audit externe. La charte d'éthique et de déontologie et celle de l'audit et du contrôle interne ont été également revues. Par ailleurs, afin de prévenir et de maîtriser les risques, Maroclear a conçu en 2013 une charte de gestion des risques et une cartographie annuelle des risques.

Une campagne de sensibilisation aux risques en mettant en place deux correspondants risques dans chaque direction a également été réalisée. Maroclear prévoit enfin la définition d'une charte de placement et d'un règlement de marché en 2014.

- ◆ En 2013, Maroclear a défini des systèmes objectifs de nomination, d'évaluation et de rémunération des dirigeants en rapport avec des critères de performance mesurables. Deux systèmes de rémunération, fixe et variable, et un système d'évaluation basé sur la performance ont ainsi été mis en place en 2013. Toute création de poste est désormais notifiée au conseil d'administration. En 2014, Maroclear envisage de nommer le middle management par appel à candidature.

- ◆ Maroclear appuie également l'équité fonctionnelle et informationnelle de ses actionnaires pour qu'ils accèdent régulièrement à toutes les informations pertinentes et que leur vision soit reflétée dans les orientations de l'entreprise. En 2014, Maroclear projette de rédiger un pacte d'actionnaires qui favorise l'équité et de coopter un administrateur indépendant.

La création de fonctions clés de la bonne gouvernance

Le comité d'audit

Dans le cadre d'une gestion responsable et transparente, Maroclear a mis en place un comité d'audit pour assister le conseil d'administration dans son rôle de surveillance. Chargé de lui apporter une assurance sur la fiabilité de l'information fournie aux actionnaires et sur la qualité du contrôle interne, il constitue l'interlocuteur privilégié de l'ensemble des intervenants dans le processus de contrôle et de surveillance.

L'année 2013 a également été marquée par la création de la fonction audit interne. Rattachée fonctionnellement au comité d'audit, elle a pour objectif de valoriser et d'améliorer le fonctionnement de Maroclear sur le plan réglementaire, législatif et conformément aux exigences de la responsabilité sociale et environnementale. Elle a pour mission de :

- accompagner la démarche de changement organisationnel ;
- s'assurer de la mise en pratique des nouvelles règles de bonne gouvernance ;
- asseoir son indépendance et sa pérennité afin de fournir une assurance renforcée sur le degré de maîtrise des opérations ;
- être une force de conseil pour l'amélioration de la performance de l'entreprise.

Les objectifs de la fonction audit interne doivent se réaliser conformément aux normes professionnelles et au Code de déontologie de l'Institut des Auditeurs Internes (IIA). En 2014, l'intégralité des auditeurs internes sera certifiée CIA (Certified Internal Auditor) pour lui conférer l'unique titre reconnu mondialement en audit interne.

Plusieurs missions d'audit interne sont prévues en 2014. Elles auront pour principal but de couvrir les processus les plus risqués, afin de proposer des plans d'actions adéquats, de corriger les dysfonctionnements identifiés et de prévenir la reproduction.

Maroclear envisage également d'informatiser la gestion des missions d'audit interne en 2014 afin de répondre aux normes internationales et d'accroître l'efficacité de la fonction.

“ Nous mettons en place des dispositifs de contrôle interne et de gestion des risques pour prévenir tout dysfonctionnement pouvant porter atteinte à la réalisation de nos objectifs. ”

Hicham GRINE, Directeur inspection & audit



Le contrôle interne

Maroclear a renforcé les équipes dans le but d'accompagner l'élargissement du périmètre du contrôle interne. Le développement de cette fonction permet aujourd'hui de mieux identifier et maîtriser les différents risques en agissant positivement sur l'efficacité et la performance de l'organisation.

La création de la fonction de contrôle interne répond à quatre objectifs :

- conformité des opérations, de l'organisation et des procédures internes aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur ;
- qualité et fiabilité de l'information financière et non financière exploitée et diffusée par Maroclear ;
- qualité des systèmes de reporting, de remontée d'informations et de communication ;
- respect des décisions et application des instructions du management.

Maroclear vise à intégrer à un horizon de trois ans et de manière progressive, des dispositifs de contrôle adaptés à l'ensemble de ses processus et procédures.

Plan de continuité des activités (PCA)

Maroclear s'est doté d'un plan de continuité des activités répondant aux meilleurs standards afin d'assurer la continuité des services des infrastructures du marché financier. Piloté par un Responsable du plan de continuité des activités et des correspondants dans les différents départements, il inclut un système de management de la continuité des activités afin d'instaurer la culture de la continuité dans tout acte de gestion.

Le renforcement de la normalisation

Les bonnes pratiques et les standards internationaux sont sources de transparence, de confiance et par conséquent de pérennité. En 2013, Maroclear a mis en place de nouvelles interfaces, conformes à la norme ISO 15022, permettant des échanges

informatisés, en vue de favoriser l'automatisme et d'améliorer l'intégration des systèmes de la place financière et de réduire les risques liés aux interventions humaines.

Dans une approche de performance et d'efficacité, Maroclear projette également de certifier son dispositif de contrôle interne ISAE 3402 (International Standard on Assurance Engagements). Extension de la norme SAS 70, la norme ISAE 3402 est un engagement de sécurité supplémentaire pour Maroclear vis-à-vis de ses affiliés.

En 2013, le plan de continuité des activités a fait l'objet, pour la deuxième année consécutive, d'un audit de vérification de sa conformité aux exigences et aux normes internationales ISO 22301, BS 25999 et SPC-1. Cet audit a été réalisé par les équipes de l'audit interne, formées spécialement à cet effet.

2013, Maroclear labellisé RSE

Inscrite dans une démarche volontariste de responsabilité sociale et environnementale, Maroclear s'est vue décerner, en mars 2013, le label



Responsabilité Sociale des Entreprises (RSE) de la CGEM. A travers ce label, attribué pour une durée de trois années, Maroclear voit ici son engagement et sa responsabilité sociale et environnementale récompensés et encouragés.

Issu des normes et des référentiels internationaux les plus exigeants et notamment l'ISO 26000 dédié à la responsabilité sociale et environnementale, le label RSE de la CGEM repose sur une charte constituée de 9 axes. Gage de conformité à des standards élevés, il atteste des bonnes pratiques de Maroclear sur le plan social, sociétal et environnemental, mais aussi de son engagement dans un dispositif d'amélioration continue.

En 2014, les processus des ressources humaines seront mis en place pour appuyer cet engagement. Maroclear s'est fixé comme objectif de se rapprocher au maximum des principes et des valeurs de l'ISO 26000 pour y parvenir à l'horizon 2015.

Actions environnementales

Dans le cadre de la préservation de son environnement direct, Maroclear agit de manière continue dans un but de protection et de sensibilisation. En 2013, une action spécifique a ainsi été mise en place à travers une communication interne intitulée «Les 7 piliers du Maroclearien» présentant les gestes à adopter pour protéger l'environnement.

Dans un but de préservation des ressources, plusieurs actions ont pris place en 2013 :

- **Réduction des consommations d'énergie**

Maroclear a mis en œuvre plusieurs programmes d'optimisation et de réduction des consommations d'énergie. Les équipements obsolètes, notamment l'éclairage et la climatisation, qui ont ainsi été remplacés au profit de dispositifs économes en énergie. En matière d'éclairage, Maroclear a opté pour une installation en leds «éco énergétiques», moins énergivores et dénuées de produits nocifs pour la santé. Cette action a généré 60.000 dirhams d'économie sur l'année 2013. D'autres actions de même nature sont en cours d'étude.

Concernant la climatisation, Maroclear procède à une maintenance fréquente de ses appareils dans un but d'économie d'énergie et de surveillance de la qualité de l'air émis.

- **Diminution du gaspillage de papier**

En 2013, Maroclear a pris plusieurs initiatives dans le but de réduire les consommations de papier. Il a procédé à la sensibilisation de ses collaborateurs à travers des campagnes de communication interne, mais également à l'achat d'imprimantes recto/verso par nature économes en papier. Un projet « Zéro papier » est prévu pour 2015.

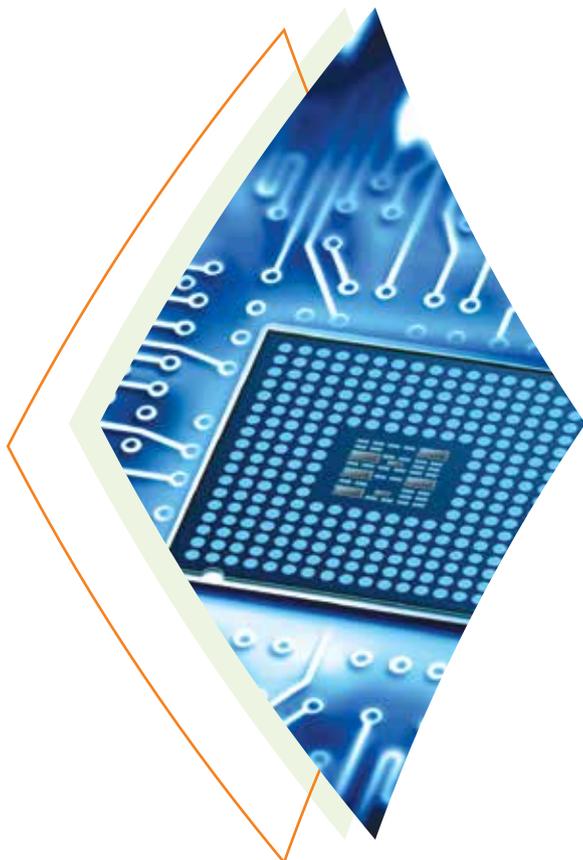
Actions sociétales

Maroclear valorise le savoir et participe au développement social du Maroc par des réguliers dons à des causes d'intérêt général au profit d'organismes reconnus d'utilité publique. De nombreuses actions ont été ainsi menées en 2013 afin de couvrir les différents niveaux de l'enseignement, du scolaire au supérieur. Dans ce sens, plusieurs collaborateurs ont participé à des programmes d'éducation auprès de nombreuses associations, telles qu'Injaz Al-Maghrib qui contribue à l'intégration des jeunes dans l'entrepreneuriat.

Les 7 piliers du Maroclearien

- Réduction de la consommation de papier
- Réduction de la consommation d'encre
- Réduction de la consommation d'énergie
- Sensibilisation des partenaires à la protection de l'environnement
- Utilisation du co-voiturage et des transports en commun pour les déplacements
- Eradication des gobelets en plastique
- Réduction de la consommation d'eau





SYSTÈME D'INFORMATION MÉTIER

De par la nature de l'activité du Dépositaire central, le système d'information est au cœur de la performance et de la sécurité de l'activité de Maroclear. Plusieurs projets structurants sont intervenus en 2013 afin d'aligner les processus métiers sur les standards internationaux et la plateforme informatique sur l'état de l'art en la matière. Objectif : disposer d'un système d'information fiable et évolutif, prérequis indispensable à l'ouverture sur l'international de la place financière marocaine dans le cadre du projet CFC, en vue d'étoffer le panel de services offerts par Maroclear.

Maroclear certifié ISO 27 001

Unique Dépositaire Central garant des traitements post-marché, Maroclear s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue de la résilience de son système d'information. Préserver l'actif informationnel contre toute perte ou altération et protéger le système d'information contre toute intrusion figurent parmi les enjeux clés de la mission du système d'information.





Dans le cadre du processus de gestion globale des risques initié en 2012, Maroclear a mis en place un système de management de la sécurité de l'information formalisé, qui repose sur un référentiel écrit (ISO 27001) et qui est donc mesurable et vérifiable au moyen d'audits.

La certification de son SMSI dans sa dimension conception, mise en œuvre et maintenance permet à Maroclear de répondre pleinement aux exigences réglementaires (Sarbanes Oxley, BALE III, ...), de conforter la confiance des acteurs de la Place et d'améliorer son image de marque en tant qu'infrastructure de marché.

Le SMSI fera l'objet d'un maintien en conformité par des audits annuels (internes et externes) et d'une amélioration continue en respectant les recommandations dictées par la norme ISO 27001 dans sa version 2013 pour conforter ainsi le leadership de Maroclear en la matière. Deux auditeurs internes ont bénéficié dans ce sens en 2013 d'une formation en vue de l'obtention du Certificat Lead Auditor ISO 27001.

Des processus conformes aux standards internationaux

L'activité d'un Dépositaire a l'avantage de reposer sur des pratiques normées et standardisées. Les efforts de Maroclear ont porté sur la normalisation des processus et des pratiques de marché ainsi que sur l'unification des techniques de traitement pour une meilleure automatisation afin de maîtriser les risques opérationnels qui en découlent.

Initié début 2013, ce projet s'est poursuivi tout au long de l'année à travers la mise en place d'une organisation projet de Place matérialisée par un comité de suivi qui se réunit à fréquence régulière et des groupes de travail qui se penchent chacun sur des problématiques précises.

Les principaux objectifs de ce chantier sont :

- la standardisation des pratiques de marché ;
- l'élargissement des services de Maroclear à

l'échelle internationale notamment le dénouement des opérations en devises.

- la mise à jour de la plateforme TCS (Tata Consulting Services) de gestion et d'administration des titres

Mise en place depuis septembre 2010, la version 4 de la plateforme informatique a permis à Maroclear de disposer d'une solution capable d'intégrer les évolutions futures de l'activité. Dans le cadre du projet de normalisation des processus, une mise à jour à la version 6 a été lancée. Cette version intègre l'ensemble des besoins et perspectives de développement du marché financier.

Premier poste d'investissement de Maroclear en 2013, cette plateforme résiliente et sécurisée présente également des performances élevées sur le plan de son fonctionnement et de son adaptabilité dans le temps aux nouvelles exigences du marché.

Le déploiement, courant 2014, de cette nouvelle version permettra :

- la normalisation des échanges d'information conforme au format ISO 15022, avec une migration future sur la norme ISO 20022 ;
- l'adoption d'un appariement par comparaison des opérations de pension livrée « Repo's », conforme aux standards ;
- la réception des contrats Bourse au fil de l'eau afin de fluidifier le processus d'ajustement et d'envisager le raccourcissement du délai de dénouement des opérations Bourse ;
- la prise en charge du compartiment devises prévu par Casablanca Finance City (CFC) afin de permettre aux émetteurs de valeurs de la sous-région Afrique du Nord et Afrique de l'Ouest d'être cotés à l'international, de gagner en visibilité et d'accéder au financement ;
- la possibilité, pour les émetteurs qui le souhaitent, d'accéder au paiement direct des dividendes lors des opérations sur titres. Vecteur de confiance pour les investisseurs, ce nouveau mécanisme se fonde sur un calcul électronique des intérêts, sans détachement de coupon actuellement en vigueur.



Pour s'ouvrir au marché financier international, Maroclear se doit de mettre son système d'information au niveau des standards internationaux.



Ridouane AZAGROUZE,
Directeur du système d'information



Consolidation des infrastructures de stockage

Pour répondre au besoin croissant en termes d'accès disques et aux nouvelles exigences nées de la revue des plans de continuité des activités, Maroclear s'est doté en 2013 d'une nouvelle infrastructure de stockage. Cet équipement de dernière génération permettra de répondre au plus haut niveau d'exigences en termes de performances, de disponibilité des accès aux données et de reprise rapide en cas de sinistre.

Un DataCenter aux normes internationales

Dans le cadre de l'amélioration continue de la résilience de son système d'information, Maroclear

a initié un projet de réaménagement de son DataCenter afin de répondre aux exigences les plus strictes en termes de disponibilité, de degré de redondance des équipements, de résistance à toute défaillance et de densité énergétique.

Ce nouveau DataCenter a été ainsi conçu selon l'exigence maximale en la matière dite « Tiers 4 » :

- une durée très réduite d'indisponibilité des services ;
- une redondance active avec une séparation physique des voies d'alimentation électriques et de refroidissement ;
- une maintenance des équipements sans interruption de l'activité ;
- une résilience face à toute défaillance ;
- et une densité énergétique $> 1,5$ KWatts/m².





CAPITAL HUMAIN

Portée par la nouvelle stratégie, la structure des ressources humaines a connu un tournant en 2013 marqué par l'adoption d'une politique dédiée. Avec pour mission la mise en place des compétences capables d'accompagner la nouvelle stratégie, les ressources humaines ont mis en œuvre plusieurs projets structurants. La mobilisation du capital humain est au cœur de cette nouvelle approche.

La nouvelle stratégie des ressources humaines

Acteur majeur de développement du secteur financier, Maroclear a élaboré en 2013 une politique des ressources humaines basée sur la nouvelle stratégie. Avec pour objectif d'accompagner le nouveau tournant de Maroclear et son exigence de pérennité, elle hisse le capital humain au cœur de sa vision. Basée sur le développement des compétences, la responsabilisation et la mise en place d'une culture de la communication et du partage, elle vise à porter les ressources de Maroclear aux plus hauts niveaux



d'expertises. Porteuse d'une nouvelle dynamique managériale, elle prévoit également la mise en œuvre d'une culture de la performance. Elle inclut un management de proximité par la création d'espaces d'échanges et l'organisation de réunions régulières et transversales. Enfin, pour accompagner la croissance et l'évolution prévue des effectifs, la mise en place d'un management intermédiaire (middle management) est également prévue.

Fruit d'un diagnostic de l'ensemble des processus de la fonction ressources humaines, cette nouvelle stratégie des ressources humaines a pris en considération les orientations stratégiques et les perspectives d'évolution de Maroclear. Ses premiers déploiements sont intervenus au 2^{ème} semestre 2013 et se poursuivront en 2014.

Recrutement et création de nouvelles fonctions

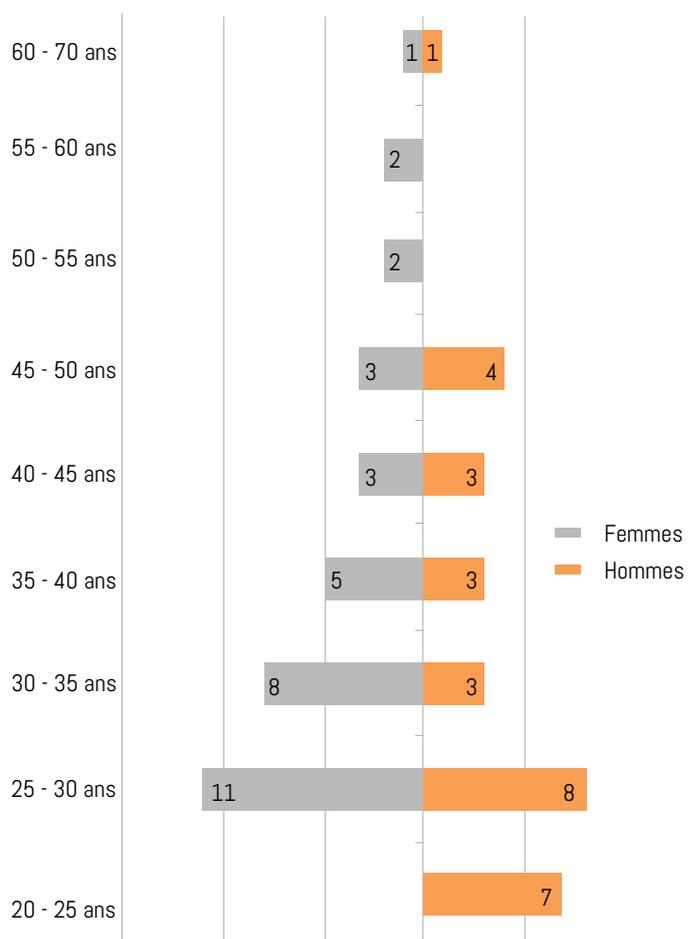
En 2013, l'effectif de Maroclear a été porté à 64 collaborateurs, soit une augmentation de 28 % par rapport à 2012. Dans le respect d'une volonté de parité, 45 % de l'effectif est féminin. Maroclear est aujourd'hui leader sur ce critère parmi l'ensemble des sociétés du secteur financier. Les recrutements ont concerné l'ensemble des départements.

Afin d'accompagner l'ensemble des projets, de nouvelles fonctions ont également été créées. Un responsable de développement humain dédié a désormais pour mission d'organiser la politique de recrutement, de gestion de carrières et de formation. Il accompagne également les collaborateurs dans leur évolution. Pour accompagner le Plan de continuité des activités défini en 2013, un Responsable dédié a également été nommé. Il a pour rôle d'instaurer une culture du back-up et de la continuité des activités, en étroite collaboration avec des correspondants identifiés au sein de chaque département. Créations de fonctions et recrutements devraient se poursuivre en 2014.

Plan de formation

La qualité des ressources humaines est fondamentale dans la réalisation des objectifs stratégiques. Pour les accompagner, un vaste plan

Moyenne d'âge



de formation destiné à l'ensemble des départements a été mis en œuvre en 2013. Il a inclus :

- des actions visant à assurer l'adaptation des collaborateurs à leur poste de travail, ou liées à une évolution de leur fonction ;
- des actions relatives au développement des compétences des collaborateurs.

Les formations ont concerné trois volets :

- des thématiques liées aux métiers des marchés financiers ;
- le développement humain à travers des séances de formation et de coaching ;
- des logiciels de bureautique.

Le budget global du plan d'action 2013 s'est établi à 700 000 dirhams. En 2014, il devrait être porté à 1 million de dirhams, soit une hausse de 40 %

afin d'accompagner les besoins identifiés par la nouvelle stratégie.

Le pilotage RH en marche

En 2013, dans un objectif d'ajustement avec la nouvelle stratégie, Maroclear a mis à jour plusieurs de ses outils de gestion des ressources humaines, tels que les fiches de postes et référentiels de compétences. La mise en place de ces outils se poursuivra en 2014.

Maroclear a également élaboré son règlement intérieur conformément aux dispositions du code de travail. Il a été communiqué au Ministère de l'emploi pour approbation.

Dans la continuité des projets engagés, l'ensemble des processus RH fera l'objet d'une mise à niveau en 2014. Un nouvel organigramme ainsi qu'un statut du personnel devraient également voir le jour.



Notre vision du capital humain porte sur le développement des compétences, des connaissances et des acquis des collaborateurs pour accompagner d'un seul pas notre stratégie.



Adil YOUSSEFI, Directeur administratif et financier



700 000 MAD

alloués à la formation

5 ans d'ancienneté
moyenne

35 ans de
moyenne d'âge

45% de femmes



NABILI.



LA COMMUNICATION EN PLACE

L'année 2013 a été marquée par la création du département communication et développement commercial. Destiné à renforcer la visibilité de Maroclear au Maroc, en Afrique et à l'international, le département communication s'est doté d'une stratégie à court, moyen et long terme sur 3 ans pour accompagner plus encore le développement de la place financière marocaine.

Un département dédié

Maroclear a connu en 2013 un événement majeur à travers la création d'un département dédié à la communication et au développement commercial. La gestion de la communication de Maroclear (interne, externe, institutionnelle, financière,...) est désormais centralisée au sein de ce même département.

La création de ce nouveau département a pour objectifs de :

- unifier, structurer, consolider et rafraîchir la communication institutionnelle de Maroclear ;
- développer l'image de marque de Maroclear aux

Une identité visuelle rafraîchie

Caractérisé par une police dite sans empattements, le nouveau logotype de Maroclear est modernisé par l'effet d'un « A » sans traverse qui exprime présence, clarté et dynamisme. Ses couleurs associent un gris chaud et un orange tonique, en référence à une institution financière à la fois solidement établie et source d'innovation dans son domaine d'activité. Les deux « C », qui s'entrecroisent, forment un pixel central d'un vert très lumineux pour représenter l'activité de Maroclear : la gestion centralisée, dématérialisée et sécurisée des titres. Ce double « C » peut fonctionner comme le sigle de reconnaissance de Maroclear. En filigrane, le symbole mathématique (\in), qui signifie « ensemble » se lit également.

Le nouveau logo met en avant le terme « Clear » et comprend la tagline « CSD Morocco », qui désigne en anglais, langue de la finance, « Central Securities Depository » ou Dépositaire marocain central de titres.

niveaux national, régional et international de nature à favoriser la confiance et l'investissement ;

- développer de nouveaux services notamment la dématérialisation des titres des entreprises non cotées.

Une stratégie à 3 ans

Un plan stratégique de communication et de commercialisation global a été élaboré fin 2013. Issu de la stratégie de développement de Maroclear, il décline les différents objectifs du département et les chantiers fondamentaux prévus.

En 2013, une communication presse destinée au grand public et des actions de relation presse ont été mises en œuvre. Maroclear a poursuivi sa communication avec l'ensemble des parties prenantes afin d'accompagner l'essor que connaît la place financière au Maroc. Maroclear a également participé en 2013 à de nombreux événements, rencontres financières et congrès internationaux organisés par des associations nationales et internationales dont elle est membre (voir la carte des événements p.16).

Changement d'identité visuelle

Le secteur financier et le parcours de Maroclear ont connu une évolution importante depuis la création du Dépositaire Central au Maroc en 1997. En 2013, Maroclear a souhaité changer son identité visuelle afin d'accompagner cet avancement. Ce changement d'identité visuelle a pour objectif de rajeunir et de rafraîchir son image et d'accompagner ses ambitions. Ce projet s'inscrit dans la refonte de la stratégie globale. Une nouvelle charte graphique, déclinée sur les différents supports, a été mise en place.

En 2014, Maroclear compte élargir l'offre de services et s'ouvrir à la dématérialisation des titres des entreprises non cotées. Une stratégie commerciale dédiée incluant un partenariat avec les grandes banques de la place devrait intervenir courant 2014. Pour consolider et renforcer la notoriété et l'image de Maroclear, une communication structurée et continue est également prévue.



Maroclear est un acteur de grande influence sur le marché. Il se doit de gérer sa réputation et son image pour être connu et reconnu de tous. Dans l'intérêt de l'ensemble de la Place.



Sofia Ababou, Directrice communication et développement commercial



ETATS FINANCIERS

Rapport du commissaire aux comptes

**Coopers
Audit**

audit et conseil

83, avenue Hassan II
20100 Casablanca

Tel : (212) (522) 421190
Fax : (212) (522) 274734

Aux actionnaires de la société
MAROCLEAR S.A
18, Cité Laia-Route d'EL Jadida
Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2013

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, comprenant 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 le 31 décembre 2013. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 258 079 073 dont un bénéfice net de MAD 18 110 204.

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 fournis 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.

**Coopers
Audit**

audit et conseil

83, avenue Hassan II
20100 Casablanca

Tel : (212) (522) 421190
Fax : (212) (522) 274734

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 2013 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 2 avril 2014

Le Commissaire aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A


COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca
Abdelaziz ALMECHAT
Associé
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 34

Bilan 2013

Rubriques	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net en MAD
Immobilisations en non valeurs	568 127,00	227 250,80	340 876,20
Immobilisations incorporelles	29 942 957,37	17 528 419,82	12 414 537,55
Immobilisations corporelles	66 079 375,85	33 794 511,54	32 284 864,31
Immobilisations financières	43 808 928,33	-	43 808 928,33
Actif circulant	31 596 809,93	1 814 300,00	29 782 509,93
Titres et valeurs de placement	172 792 470,62	-	172 792 470,62
Ecart de conversion actif	3 828,00	-	3 828,00
Trésorerie actif	644 546,10	-	644 546,10
TOTAL ACTIF	345 437 043,20	53 364 482,16	292 072 561,04

Rubriques	Montant net en MAD
Capitaux propres	258 079 072,98
Capital social	20 000 000,00
Réserve légale	2 139 338,32
Autres réserves	16 509 802,98
Report à nouveau	201 319 727,87
Résultat net de l'exercice	18 110 203,81
Capitaux propres assimilés	-
Dettes du passif circulant	31 437 000,06
Provisions pour risques et charges	2 553 828,00
Ecart de conversion passif	2 660,00
Trésorerie passif	-
TOTAL PASSIF	292 072 561,04



Compte de produits et de charges 2013

Rubriques	2013
Produits d'exploitation	66 781 143,26
Charges d'exploitation	50 853 306,62
Résultat d'exploitation	15 927 836,64
Produits financiers	11 066 955,92
Charges financières	29 481,60
Résultat financier	11 037 474,32
Résultat courant	26 965 310,96
Produits non courants	587 469,38
Charges non courantes	140 131,53
Résultat non courant	447 337,85
Résultat avant impôt	27 412 648,81
Impôt sur les résultats	9 302 445,00
Résultat net	18 110 203,81



Affiliés de Maroclear

SDG = Société de gestion

E = Emetteur

DC = Dépositaire central

SDB = Société de bourse

IFH = Intermédiaire financier habilité

AD CAPITAL	SDG	BMCI ASSET MANAGEMENT	SDG	CRÉDIT DU MAROC CAPITAL	SDB
AFRIC INDUSTRIES SA	E	BMCI BOURSE	SDB	CREDIT DU MAROC FONDS	SDG
AFRIQUIA GAZ	E	BMCI LEASING	E	CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER	E+IFH
AGMA- LAHLOU TAZI	E	BRANOMA	E	CROWN PACKAGING MAROC	E
AL BARID BANK SA	IFH/mandat	BRASSERIES DU MAROC	E	CTM SA	E
AL WASSIT	SDB	CAISSE DE DEPOT ET DE GESTION	IFH/mandat	DARI COUSPATE	E
ALISTITMAR CHAABI	SDG	CAM GESTION	SDG	DELATTRE LEVIVIER MAROC	E
ALLIANCES DARNA	E	CAPITAL TRUST GESTION	SDG	DELTA HOLDING	E
ALLIANCES DÉVELOPPEMENT IMMOBILIER	E	CAPITAL TRUST SECURITIES	SDB	DIAC EQUIPEMENT	E
ALMA FINANCE GROUP	SDB	CARTIER SAADA	E	DIAC SALAF	E
ALUMINIUM DU MAROC	E	CDG CAPITAL	E+IFH	DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTÉRIEURES	E
ARAB BANK	IFH	CDG CAPITAL BOURSE	SDB/mandat	DISTRA-S.A	E
ARTBOURSE	SDB	CDG CAPITAL GESTION	SDG	DISWAY	E
ATLANTA	E	CENTRALE LAITIÈRE	E	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	E
ATLAS CAPITAL BOURSE	SDB	CFG GESTION	SDG	DYAR AL MANSOUR	E
ATLAS CAPITAL MANAGEMENT	SDG	CFG GROUP	E+IFH	ENNAKL	E
ATTIJARIWAFI BANK	E+IFH	CFG MARCHES	SDB	EQDOM	E
ATTIJARI INTERMEDIATION	SDB	CIMENTS DE L ATLAS	E	EUROBOURSE	SDB
AUTO NEJMA	E	CIMENTS DU MAROC	E	EUROCLEAR FRANCE	DC
AUTO-HALL	E	CITIBANK MAGHREB	IFH	FENIE BROSSETTE	E
AUTOROUTES DU MAROC	E	CMB PLASTIQUE MAROC	E	FERTIMA	E
AXA CREDIT	E	CNIA SAADA ASSURANCE	E	FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	E
BALIMA	E	COLORADO	E	GESTFONDS	SDG
BANK AL MAGHRIB	IFH	COMPAGNIE GENERALE IMMOBILIERE	E	GROUP INVEST SA	E
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	E+IFH	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	E	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	E
BERLIET MAROC	E	COSUMAR	E	HOLCIM MAROC	E
BMCE BANK	E+IFH	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	E+IFH/mandat	HYPER SA (LABEL VIE)	E
BMCE CAPITAL BOURSE	SDB	CRÉDIT DU MAROC	E+IFH	IB MAROC.COM SA	E
BMCE CAPITAL GESTION	SDB				
BMCI	E+IFH				

IDRAJ SCA	E	MEDI TELECOM SA	E	SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES	E
IMMOLOG	E	MEDIACO MAROC	E	SOFAC CREDIT	E
Immoyente Invest SCA	E	MEDIAFINANCE	IFH	SOGECAPITAL BOURSE	SDB
INTEGRA BOURSE	SDB	MICRODATA	E	SOGECAPITAL GESTION	SDG
INVOLYS	E	MUTANDIS SCA	E	SOGELEASE	E
IRG ASSET MANAGEMENT	SDG	NEXANS MAROC	E	SOGEPLACEMENT	SDG
ITISSALAT AL MAGHRIB	E	OCP SA	E	SOMACOVAM	E
JET ALU MAROC	E	ONA	E	SONASID	E
JORF LASFAR ENERGY COMPANY	E	ONCF	E	SOTHEMA	E
LAFARGE CIMENTS	E	ONDA	E	STOKVIS NORD AFRIQUE	E
LE CARTON	E	ORANGE ASSET MANAGEMENT	SDG	STROC INDUSTRIE	E
LEGLER	E	OULMES	E	TANGER MED PORT AUTHORITY SA	E
LESIEUR CRISTAL	E	PRIVATE EQUITY INITIATIVES	E/SDG	TANGER MED 2	E
LGMC E	E	PROMOPHARM	E	TASLIF	E
LYDEC	E	REBAB COMPANY	E	TIMAR	E
M2M GROUP	E	RED MED ASSET MANAGEMENT	SDG	UNIMER	E
MAGHREB OXYGENE	E	RESIDENCES DAR SAADA	E	UNIVERS MOTORS SA	E
MAGHREB STEEL	E	RISMA SA	E	UPLINE CAPITAL MANAGEMENT	SDG
MAGHREB TITRISATION CREDILOG	E	RMA CAPITAL	SDG	UPLINE GESTION	SDG
MAGHREB TITRISATION IMMOVERT	E	SAHAM	E	UPLINE securities	SDB
MAGHREB TITRISATION SAKANE	E	SALAFIN	E	VALORIS MANAGEMENT	SDG
MAGHREBAIL	E	SAMIR	E	Wafa ASSURANCE	E
MANAGEM	E	SCE	E	Wafa BOURSE	SDB
MAROCLEAR	E	SNEP	E	Wafa GESTION	SDG
MAROC LEASING	E	SNI	E	WAFABAIL	E
MAROC SERVICES INTERMEDIATION	SDB	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU MAROC	E+IFH	WAFASALAF	E
MAROGEST	SDG	SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE	E	WINEO GESTION ASSET MANAGEMENT	SDG
MED PAPER SA	E	SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER	E	ZELLIDJA SA	E
				SCR PME CROISSANCE	E

Valeurs admises aux opérations de Maroclear

Titres de créances négociables

Bons du Trésor

SICAV et fonds communs de placement

Fonds de placement collectif en titrisation

ACTIONS

AFRIC INDUSTRIES S A	COMPAGNIE GENERALE IMMOBILIERE	INVOLYS	PROMOPHARM
AFRIQUIA GAZ	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	ITISSALAT AL MAGHRIB	REBAB COMPANY
AGMA- LAHLOU TAZI	COSUMAR	JET ALU MAROC	RISMA SA
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	CREDIT AGRICOLE DU MAROC	JORF LASFAR ENERGY COMPANY	SALAFIN
ALUMINIUM DU MAROC	CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER	LAFARGE CEMENTS	SAMIR
ATLANTA	CROWN PACKAGING MAROC	LE CARTON	SCE
ATTIJARIWAFI BANK	CTM SA	LEGLER	SNEP
AUTO NEJMA	DARI COUSPATE	LESIEUR CRISTAL	SNI
AUTO-HALL	DELATTRE LEVIVIER MAROC	LGMC E	SOCIETE MAGHREBINE DE MONETIQUE
AXA CREDIT	DELTA HOLDING	LYDEC	SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER
BALIMA	DIAC EQUIPEMENT	M2M GROUP	SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	DISWAY	MAGHREB OXYGENE	SOFAF CREDIT
BERLIET MAROC	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MAGHREBAIL	SONASID
BMCE BANK	ENNAKL	MANAGEM	SOTHEMA
BMCI	EQDOM	MAROCLEAR	STOKVIS NORD AFRIQUE
BRANOMA	FENIE BROSSETTE	MAROC LEASING	STROC INDUSTRIE
BRASSERIES DU MAROC	FERTIMA	MED PAPER SA	TASLIF
CARTIER SAADA	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS	MEDIACO MAROC	TIMAR
CENTRALE LAITIERE	HOLCIM MAROC	MICRODATA	UNIMER
CFG GROUP	HYPER SA (LABEL VIE)	MUTANDIS SCA	WAFI ASSURANCE
CIMENTS DU MAROC	IB MAROC.COM SA	NEXANS MAROC	ZELLIDJA SA
CNIA SAADA ASSURANCE	IDRAJ SCA	ONA	

OBLIGATIONS

AFRIQUIA GAZ	CMB PLASTIQUE MAROC	IMMOLOG	RISMA SA
ALLIANCES DARNA	COMPAGNIE MINIERE DE TOUISSIT	LYDEC	SAMIR
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	CRÉDIT DU MAROC	MAGHREB OXYGENE	SNI
ATTIJARIWAFI BANK	CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER	MANAGEM	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU MAROC
AUTOROUTES DU MAROC	DISTRA-S.A	MEDI TELECOM SA	SOMACOVAM
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA	MEDIACO MAROC	TANGER MED PORT AUTHORITY SA
BMCE BANK	FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	OCP SA	TANGER MED 2
BMCI	GROUP INVEST SA	ONCF	UNIMER
CFG GROUP	HOLCIM MAROC	ONDA	UNIVERS MOTORS SA
CIMENTS DE L ATLAS	HYPER SA (LABEL VIE)	RESIDENCES DAR SAADA	

OPCR

SCR PME CROISSANCE

Barème tarifaire 2013

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 du Trésor, 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 Emission		
Catégorie	Tranche	Tarif annuel HT/Compte
Actions et OPCVM	-	4.000
Droits	-	2.000
Coupons de dividendes	-	1.000
Bons du Trésor, 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

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

Conservation	
Catégorie	Tarif annuel HT
Actions	0,05 ‰
Droits d'attribution	0,025 ‰
Bons du Trésor, TCN, obligations et autres titres de créance	0,03 ‰
OPCVM	0,015 ‰ (monétaires et dédiés)
	0,020 (autres)

Mouvement	
Catégorie	Tarif HT/Ecriture
LCP de gré à gré	20
LCP filière bourse	5
Transfert et OST :	
- Actions (hors SICAV)	10
- Bons du Trésor, obligations et autres	5
OPCVM	Gratuit

Handwritten text in the upper right corner, possibly a signature or date.

Handwritten text in the upper middle section.

Large, prominent white calligraphic text in the center, likely the main title or subject of the work.

Handwritten text below the main title, possibly a subtitle or author's name.

Handwritten text in the lower middle section, possibly a date or location.

Handwritten text in the lower right section.

Handwritten text at the bottom of the page, possibly a dedication or a note.





MAROC CSD MOROCCO CLEAR

Route d'El Jadida, 18 Cité Laia, 20. 000 - Casablanca

Tél : 0522 239 000

Fax : 0522 994 464

mbox@maroclear.com

www.maroclear.com

