

RAPPORT  
ANNUEL  
2015







Sa Majesté le Roi Mohammed VI



LA  
CONFIANCE  
*est le BIEN*  
*le PLUS*  
PRÉCIEUX  
*d'un MARCHÉ*  
AMBITIEUX



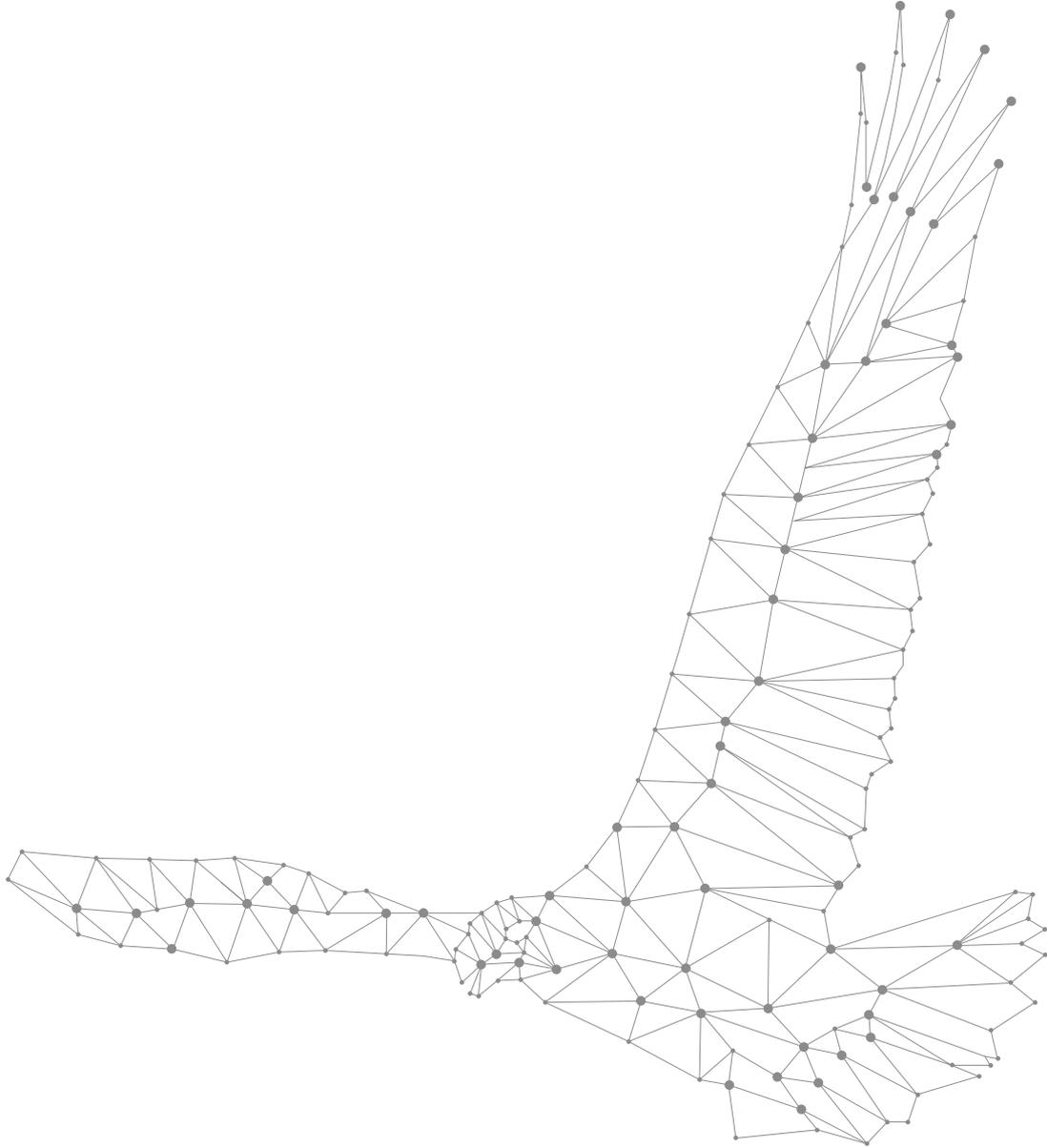


## L'ENVOL



2015 aura été l'année  
de l'Envol pour Maroclear.  
Riche en déploiement  
de projets d'ampleur,  
2015 aura permis à Maroclear  
de franchir un cap décisif  
dans sa stratégie de développement.  
Pour marquer cette étape,  
nous avons illustré ce rapport  
d'activité avec des oiseaux  
majestueux, symbolisant  
à la fois l'envol et la force.  
Dessinés en filaire, ces oiseaux  
prennent la forme de  
« *réseaux connectés* » et traduisent  
ainsi le caractère fondamental  
de notre Système d'Information,  
véritable pilier  
de toute notre activité.







2015,  
*l'ANNÉE de l'ENVOL*  
*pour* MAROCLEAR.



  
**MESSAGE**  
*de la* **PRÉSIDENTE**  




Alors que nous arrivons à la dernière ligne droite de notre plan CAP 2014-2016, l'heure est déjà au bilan. Conformément à nos ambitions, nous avons engagé ces dernières années de grands chantiers pour devenir un acteur de référence de la Place financière de Casablanca. Afin d'y parvenir, nous avons déployé des projets structurants à tous les niveaux de l'entreprise, avec toujours en ligne de mire, les standards internationaux. Aujourd'hui nous pouvons nous féliciter d'avoir atteint de nombreux objectifs, car ces années d'efforts ont porté leurs fruits. Après une année 2014 placée sous le signe de l'accélération, 2015 constitue une véritable année d'envol pour Maroclear. Cette thématique de l'envol que nous retrouvons à travers le style graphique de ce rapport d'activité reflète une année tout en dynamisme et confirme notre montée en puissance.

Cet élan se mesure en améliorations notables visibles par notre organisation et pour nos affiliés. Nous avons accompli beaucoup et je suis très heureuse de constater nos progrès sur plusieurs fronts : l'urbanisation et la sécurité de notre système d'information, nos engagements en matière de conformité et de maîtrise des risques, notre visibilité à l'international, la digitalisation de notre communication, la confirmation de notre engagement RSE, etc.

Avec l'ensemble de ces développements, c'est une relation

de confiance qui s'installe avec nos affiliés. Notre vocation est de les accompagner au quotidien, en sécurisant leurs transactions. Au travers d'engagements de qualité de service, mais aussi d'écoute et d'amélioration continue, l'ambition de Maroclear est de créer une dynamique vertueuse avec ses affiliés.

Pour y parvenir, nous avons précisé avec nos collaborateurs des méthodes de travail et mis temps et énergie à définir conjointement les besoins. Un tel travail est une œuvre collective, fruit de la collaboration constante entre toutes les entités de Maroclear. Je tiens donc à rendre hommage à mes collaborateurs pour l'ensemble de leurs efforts et les résultats accomplis. En effet, nous n'aurions pas pris cet envol sans un élan collectif mais aussi sans une gestion intelligente de nos ressources humaines. Notre capital humain a pu s'appuyer en 2015 sur un effectif renforcé et une organisation repensée. Citons notamment l'intégration nouvelle et efficace d'un middle management qui a facilité les processus de mises en œuvre et a permis de répondre aux challenges qui s'offraient à nous.

Je suis enthousiaste de poursuivre sur cette envolée en 2016 car bien d'autres défis nous attendent. ♦

**Fathia BENNIS**  
Président - Directeur général



SOMMAIRE



# 1

## MAROCLEAR, DÉPOSITAIRE CENTRAL *des TITRES au MAROC*

♦ Page 9 ♦

### PROFIL

♦ Page 10 - 11 ♦

### GOVERNANCE

♦ Page 12-13 ♦

### PANORAMA de L'ANNÉE EN CHIFFRES

♦ Page 14 - 15 ♦

### PANORAMA de L'ANNÉE PRÉSENCE À L'INTERNATIONAL

♦ Page 16 - 17 ♦

### PANORAMA de L'ANNÉE CONTEXTE ÉCONOMIQUE

♦ Page 18 - 19 ♦



# 3

## RÉSULTATS OPÉRATIONNELS 2015

♦ Page 35 ♦

### ADMISSION de TITRES

♦ Page 36 - 39 ♦

### ÉVOLUTION de la CAPITALISATION

♦ Page 40 - 41 ♦

### DÉNOUEMENT de FLUX

♦ Page 42 ♦

### ADMINISTRATION des TITRES

♦ Page 43 ♦



# 2

## 2015, L'ANNÉE de L'ENVOL DÉPLOIEMENT des PROJETS *de MAROCLEAR*

♦ Page 21 ♦

### STRATÉGIE

♦ Page 22 - 23 ♦

### DÉVELOPPEMENT de l'OFFRE MÉTIER

♦ Page 25 ♦

### STRATÉGIE d'URBANISATION des SYSTÈMES d'INFORMATION

♦ Page 26 - 27 ♦

### STRATÉGIE de COMMUNICATION et de DÉVELOPPEMENT COMMERCIAL

♦ Page 28 - 29 ♦

### RENFORCEMENT des DISPOSITIFS de CONTRÔLE et de MAÎTRISE des RISQUES

♦ Page 30 - 31 ♦

### DÉVELOPPEMENT INSTITUTIONNEL

♦ Page 32 - 33 ♦



# 4

## RÉSULTATS FINANCIERS 2015

♦ Page 45 ♦

### ÉTATS FINANCIERS

♦ Page 46 - 48 ♦

### ANNEXES

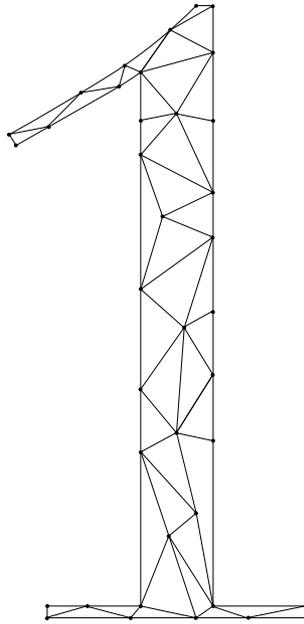
♦ Page 49 - 53 ♦

### EN ROUTE pour 2016

♦ Page 54 ♦







MAROCLEAR  
DÉPOSITAIRE CENTRAL  
*des TITRES au MAROC*



# PROFIL

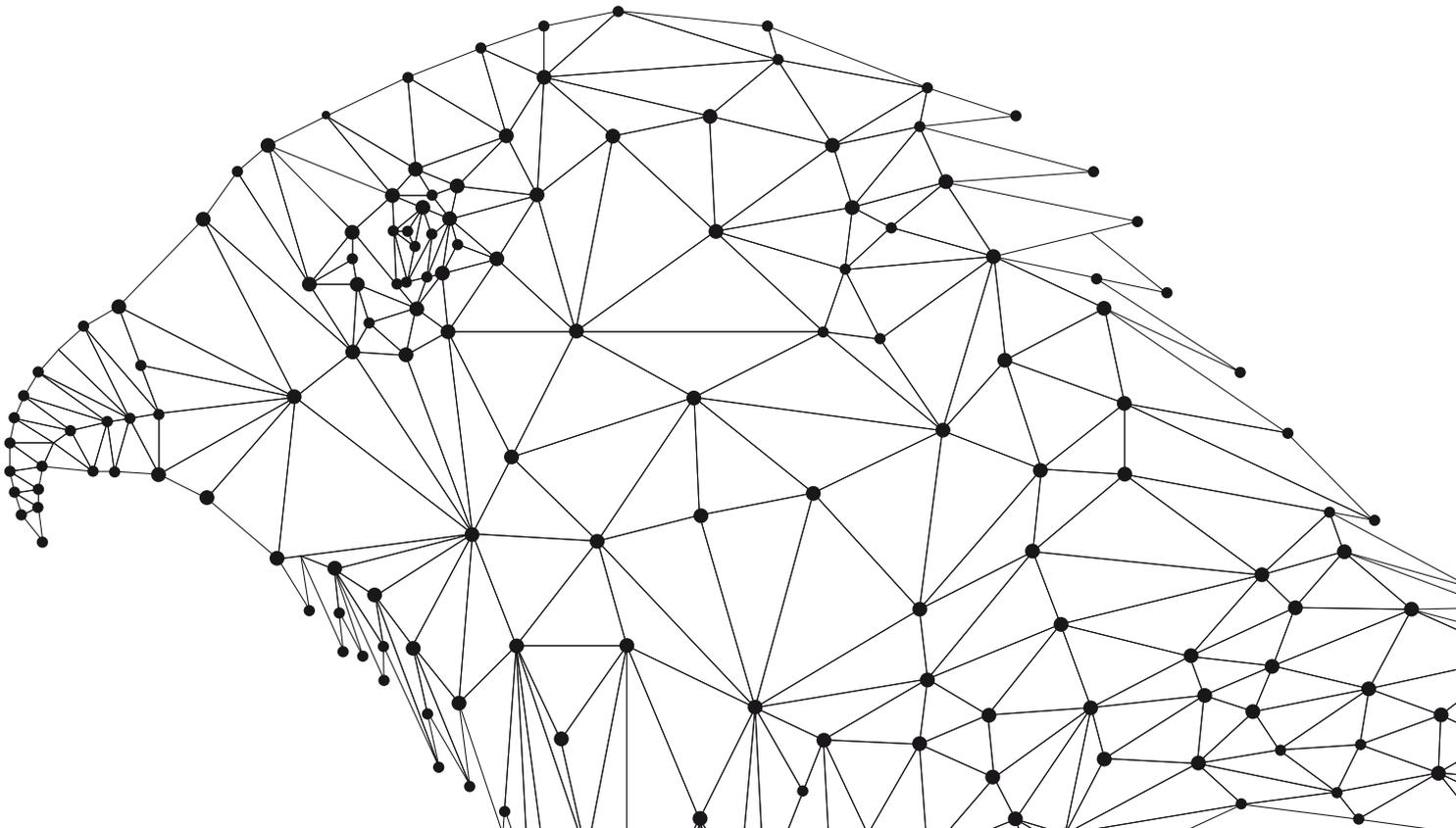


## CADRE LÉGISLATIF

Maroclear a été créé en 1997 par le Dahir n°1-96-246 du 09 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un Dépositaire Central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs. Il est régi par le Règlement Général pris en application de ladite Loi, approuvé par le Ministre de l'Économie et des Finances (*arrêté n°932- 98 du 16 avril 1998*).

Maroclear est soumis à l'autorité du Ministre de l'Économie et des Finances ainsi qu'au contrôle du CDVM et du Commissaire du Gouvernement. Il est également soumis au contrôle de Bank Al-Maghrib dans le cadre de ses prérogatives de surveillance des systèmes de paiement. Les états de synthèse de Maroclear sont

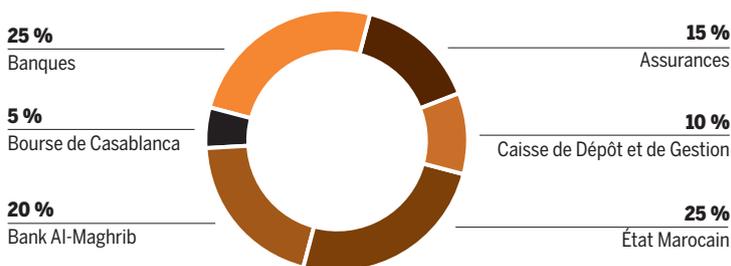
soumis à un audit légal et contractuel exercé respectivement par le cabinet Coopers Audit en sa qualité de commissaire aux comptes et par le cabinet KPMG en sa qualité d'auditeur externe. ♦



## ACTIONNARIAT

La répartition du capital de Maroclear offre une représentation de l'ensemble des parties prenantes de la Place financière marocaine.

### RÉPARTITION DU CAPITAL



## ACTIVITÉ

Maroclear est le Dépositaire Central des valeurs mobilières au Maroc. Ses principales missions sont la dématérialisation et la conservation des titres qui sont admis à ses opérations, ainsi que l'administration des comptes courants des valeurs mobilières ouverts au nom de ses affiliés. Il assure en outre toutes les activités connexes permettant de faciliter la réalisation de ses missions et notamment la codification des valeurs mobilières.

### SERVICES

#### Conservation

Maroclear conserve les titres admis à ses opérations : *actions, obligations, Bons du Trésor, Titres de Créances Négociables, OPCVM (Organismes de Placements Collectifs en Valeurs Mobilières), FPCT (Fonds de Placements Collectifs en Titrisation), OPCC (Organismes de Placements Collectifs en Capital)*

#### Dénouement

Maroclear prend en charge le dénouement de toute transaction réalisée sur les valeurs mobilières admises à ses opérations, selon le principe du règlement contre livraison. Le dénouement des espèces s'effectue sur les comptes centraux de règlement des intervenants ouverts sur le SRBM (*Système de Règlement Brut au Maroc*). Le cycle de dénouement est de J+3 pour la filière bourse et de J (*temps réel*) pour les filières Gré à Gré et Repo's.

#### Administration

Maroclear intervient dans la gestion de toutes les Opérations Sur Titres (*OST*) affectant la vie des valeurs mobilières : *paiement de dividendes ou d'intérêts, remboursements, attributions ou souscriptions, fusions, échanges, etc.*

#### Codification

En sa qualité d'agence nationale de codification, Maroclear attribue les codes ISIN (*International Securities Identification Number*) à tous types de valeurs admises à ses opérations. ♦



## ÉQUIPE DIRIGEANTE DE MAROCLEAR

1

**Fathïa BENNIS**

Président -  
Directeur général

2

**Mohamed Adil YOUSSEFI**

Directeur  
Ressources,  
Affaires  
Administratives  
et Juridiques  
\_ Finances  
et Comptabilité  
\_ Capital Humain  
et Organisation  
\_ Achats et  
Moyens  
Généraux

3

**Sofia ABABOU**

Directrice  
Communication  
et Développement  
Commercial  
\_ Communication  
\_ Développement  
Commercial

4

**Ridouane AZAGROUZE**

Directeur  
des Systèmes  
d'Information  
\_ Infrastructures  
et support  
\_ Développement  
et normalisation  
\_ Télécoms  
et réseaux  
\_ Assistance  
à la maîtrise  
d'ouvrage

5

**Mouna KNIDIRI**

Directrice chargée  
de missions  
auprès de la  
Direction générale

6

**Nadia SALOUT**

Manager Audit  
Interne

7

**Mohamed SLAOU**

Directeur  
des Opérations  
\_ Monitoring  
et supervision  
opérations  
\_ Opérations  
sur titres  
\_ Analyses  
et statistiques  
\_ Référentiel  
et relations  
émetteurs

8

**Hicham GRINE**

Directeur  
Contrôle Interne  
et Conformité  
\_ Inspection  
et Habilitation  
\_ Contrôle interne  
\_ Gestion  
des risques  
\_ Conformité  
\_ Qualité

# GOUVERNANCE



## CONSEIL D'ADMINISTRATION ET PARTIES PRENANTES

### PRÉSIDENTE

**Fathia BENNIS** ♦ Président - Directeur général

### VICE-PRÉSIDENT

**Mounir RAZKI** ♦ Bank Al-Maghrib

### ADMINISTRATEURS

**Nouaman AL AISSAMI** ♦ État Marocain

**El Hassan EDDEZ** ♦ État Marocain

**Abdel-ilah EL OUNANI** ♦ Bank Al-Maghrib

**Khalid EL HATTAB** ♦ CDG

**Mohamed SOUSSI** ♦ ATW Bank

**Mohamed IDRISSE** ♦ BMCE Bank

**Bachir BADDOU** ♦ RMA Watanya

**Karim HAJJI** ♦ Bourse de Casablanca

### ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT

**Amina FIGUIGUI**

### COMMISSAIRE DU GOUVERNEMENT

**Samir LAHLOU** ♦ État Marocain

### SECRÉTAIRE DU CONSEIL

**Mohamed Adil YOUSSEF**

### COMMISSAIRE AUX COMPTES

**Abdelaziz ALMECHATT** ♦ Coopers Audit Maroc

### AUDITEUR EXTERNE

**KPMG**

## COMITÉ D'AUDIT

Le Comité d'Audit assiste le Conseil d'Administration dans son rôle de surveillance, en lui apportant une assurance sur la fiabilité des informations fournies aux actionnaires et sur la qualité du contrôle interne. Il est l'interlocuteur privilégié de l'ensemble des intervenants dans le processus de contrôle et de surveillance.

## COMITÉS INTERNES

### COMITÉ DE DIRECTION

Le Comité de direction pilote les projets de l'Institution et suit les performances et les résultats pour ajuster, si nécessaire, les différentes politiques émanant des orientations stratégiques du Conseil d'Administration et de la Direction générale. Véritable lieu d'échange et de réflexion, le Comité de direction joue un rôle de contrôle et s'assure du bon fonctionnement de l'Institution sur tous les plans.

### COMITÉ SÉCURITÉ ET GESTION DES RISQUES

Ce Comité assiste la Direction générale dans ses missions relatives à la gestion des risques. Il a pour missions :

- > La proposition de politiques et procédures de sécurité et de gestion des risques conformes aux normes en vigueur.
- > L'animation du dispositif de gestion des risques.
- > La revue de la cartographie des risques et du niveau de tolérance de Maroclear face aux risques.
- > Le suivi de la mise en œuvre des plans de maîtrise des risques.
- > La sécurité des personnes, des systèmes d'information et des biens de Maroclear.

# PANORAMA *de* L'ANNÉE EN CHIFFRES



73

collaborateurs

34<sup>ans</sup>

de moyenne d'âge

38%

de femmes

35

formations  
dispensées

62%

d'hommes

Total bilan

316,57

*Millions MAD*

Chiffre d'affaires

68,83

*Millions MAD*

Résultat Net

8,53

*Millions MAD*

# PANORAMA *de* L'ANNÉE EN CHIFFRES



Opérations sur Titres  
traitées

1 382

32

*Milliards MAD*  
échangés  
(moyenne quotidienne)

Montant des nouveaux  
titres admis

216

*Milliards MAD*

5

Nouveaux  
affiliés

Nombre de valeurs  
conservées à fin 2015

1 183

178

Affiliés

Capitalisation totale  
gérée à fin 2015

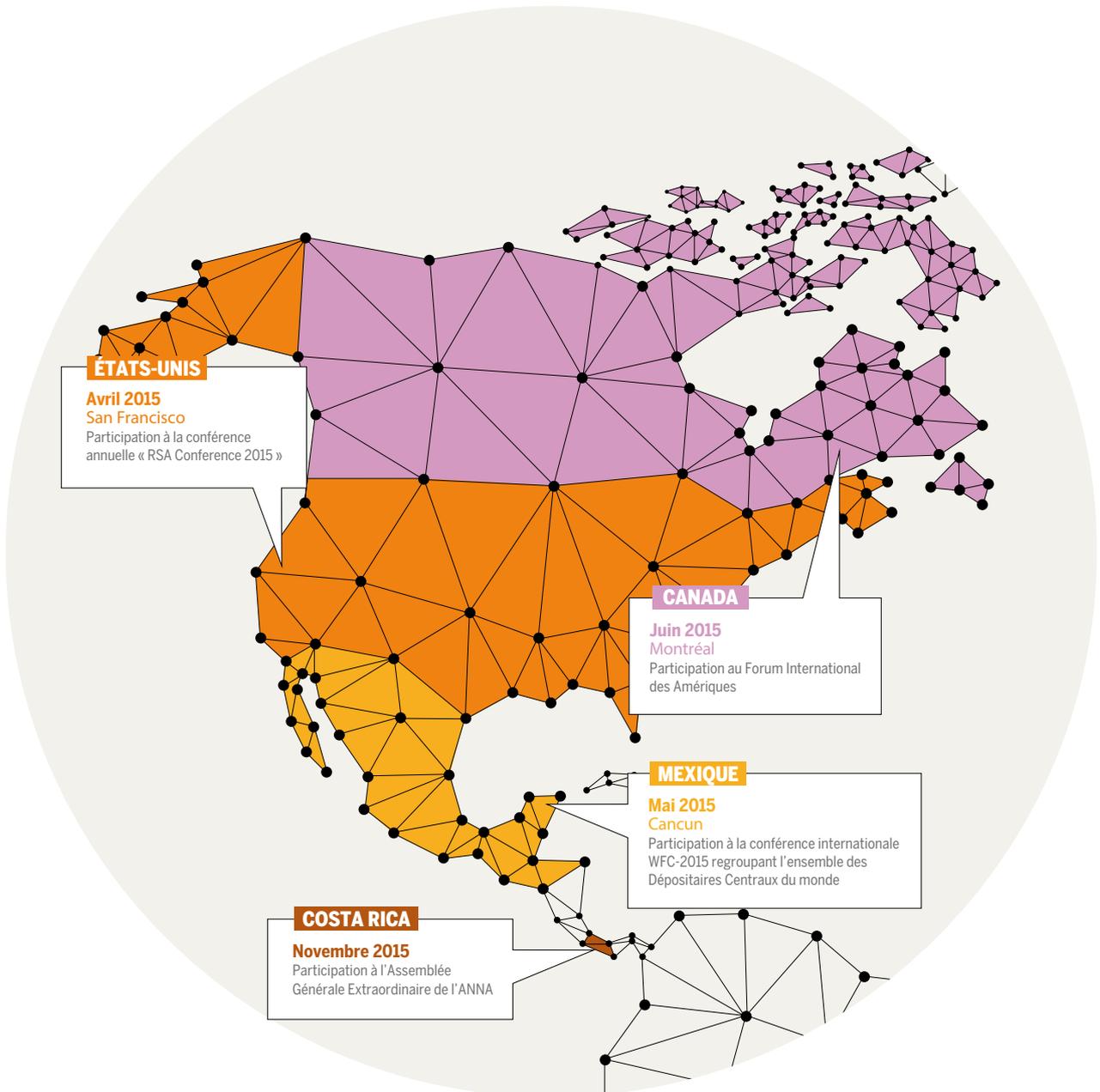
1 401

*Milliards MAD*

Opérations dénouées par jour  
(en moyenne quotidienne)

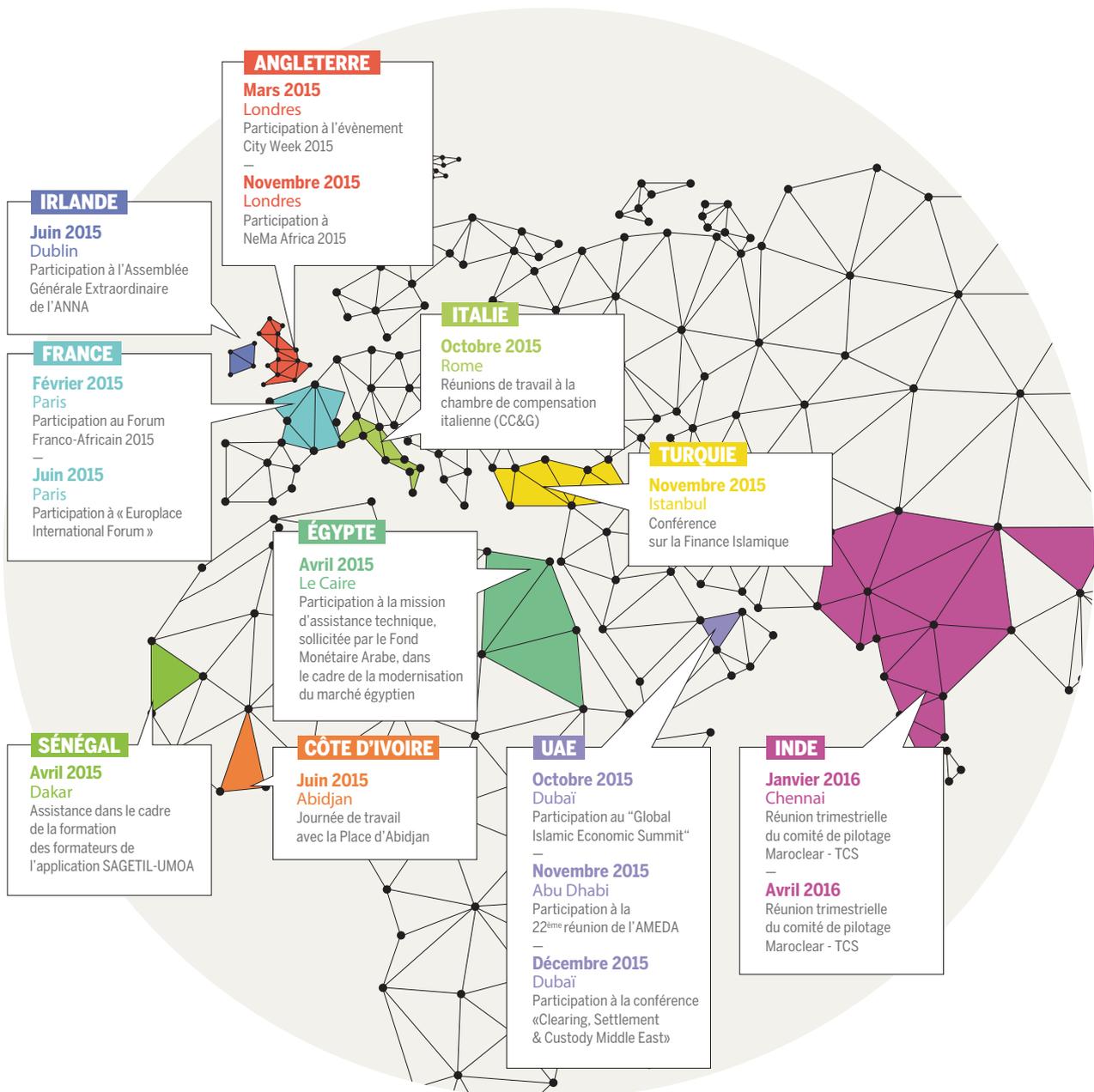
2 158

# PANORAMA *de* L'ANNÉE PRÉSENCE À L'INTERNATIONAL



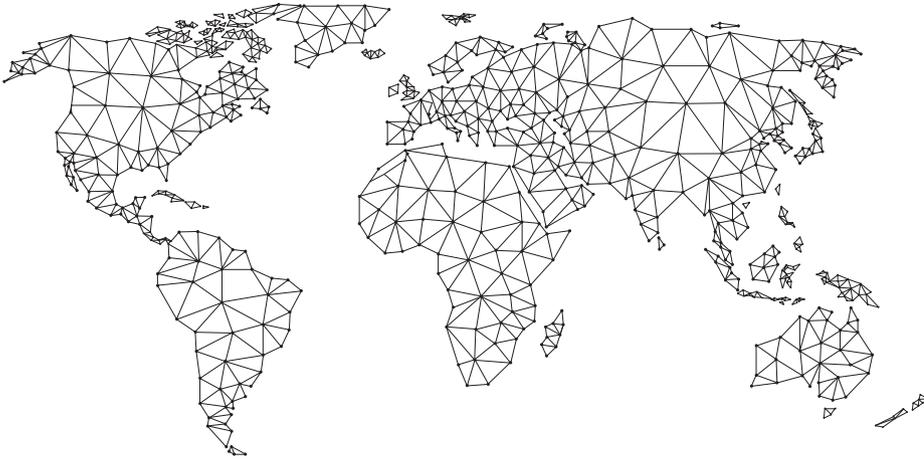
## PRÉSENCE À L'INTERNATIONAL

Maroclear a poursuivi ses efforts en vue d'asseoir son leadership sur le plan régional. Cette démarche vise non seulement à nouer des relations étroites avec des partenaires internationaux mais également à se mettre à niveau par un benchmark permanent.



# PANORAMA *de* L'ANNÉE

## CONTEXTE ÉCONOMIQUE



### CONTEXTE INTERNATIONAL

L'année 2015 a été marquée par une stabilité financière fragile, avec des risques élevés dans les pays émergents

Les analystes dressent un tableau plutôt sombre de l'année écoulée, marquée par une croissance atone, des taux historiquement faibles, une déflation, une volatilité et des rendements faibles.

Les marchés d'actions ont présenté en 2015 un comportement en dents de scie, avec un début d'année euphorique, un premier trimestre record et un point haut de + 23% au mois d'avril 2015. Les deux trimestres suivants ont cumulé un recul de -12.8%.

Le troisième trimestre 2015, particulièrement difficile, a perturbé les marchés financiers. Dans un contexte de crainte d'un ralentissement brutal de l'économie mondiale, les classes d'actifs les plus sensibles aux prix des matières premières ont fortement corrigé. Dans ce contexte, les banques centrales ont joué un rôle clé. En effet, pour contrer les risques de déflation et de rechute dans un environnement de croissance relativement anémiée, les banques centrales ont mis en place des politiques de soutien monétaire sans précédent. Elles ont contribué à faire considérablement baisser le niveau des taux d'intérêt.

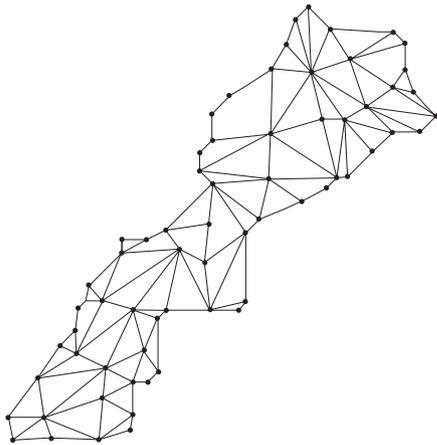
### Politiques monétaires et taux d'intérêt

La Réserve fédérale a relevé ses taux directeurs en décembre 2015, compte tenu des perspectives d'inflation en hausse aux États-Unis. À l'inverse, confrontée à une inflation faible dans la zone euro, la Banque Centrale Européenne a assoupli sa politique en baissant en décembre le taux de dépôt des banques privées (de -0,2 % à -0,4 %) et en augmentant le volume mensuel des achats de titres publics.

### La Chine a « agité » les marchés financiers

La nouvelle première puissance économique mondiale a perturbé les mouvements sur les marchés financiers. Si les inquiétudes sur la croissance et le système financier chinois se sont un peu atténuées, une crise de confiance s'est installée face à plusieurs décrochages sur les bourses asiatiques. ♦

Marchés financiers : Les anticipations pour 2016, (23 Décembre 2015).  
Jacquillat, B. (28 Décembre 2015), Marchés financiers : Bilan 2015, perspectives 2016.



## CONTEXTE NATIONAL

### Pic de croissance en 2015

L'économie marocaine est caractérisée par sa forte dépendance au secteur agricole. Ainsi, le niveau de croissance de 2015 (4,3%) est largement imputable aux excellentes performances agricoles (13% de croissance). L'économie hors agriculture s'est consolidée autour des secteurs des télécommunications, de la santé, de l'automobile et du BTP.

#### Déficit public en recul et maintien du solde du compte courant

Le déficit public s'est légèrement contracté en 2015. La réforme des subventions de la Caisse de Compensation a permis une économie de 31 milliards de dirhams l'an passé, soit 3% du PIB. La consolidation budgétaire entamée depuis 2014 et la baisse des déficits publics ont permis de stabiliser le niveau de la dette.

Les importations ont baissé en valeur, tandis que les exportations ont progressé, confortées par la reprise européenne. Seules les exportations de phosphate sont restées stables du fait des prix mondiaux et de la faiblesse de la demande indienne et brésilienne. La balance des services est restée excédentaire, malgré la baisse du secteur du tourisme. Quant aux IDE, ils ont maintenu leur progression. En outre, l'amélioration du solde des transactions courantes, conjuguée à la vigueur des flux de capitaux, a contribué à renforcer les réserves internationales. Cette tendance a eu pour effet d'améliorer le climat des affaires et d'accroître la compétitivité extérieure.

#### Maintien des taux directeurs

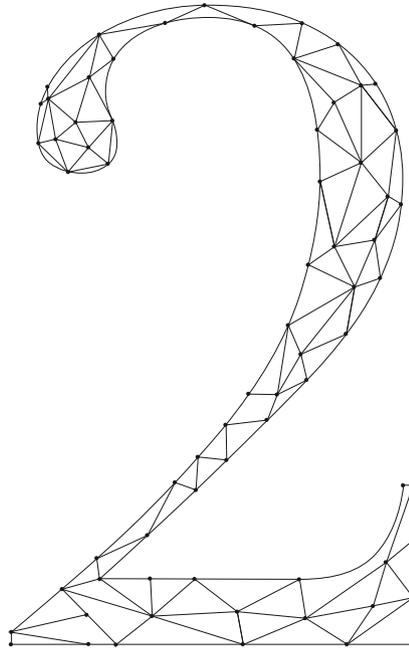
La Banque centrale a maintenu son taux directeur à 2,5% afin de maîtriser l'inflation qui s'est stabilisée à 1,5% en moyenne en 2015.

#### Marché boursier sous le signe du repli

Malgré un début d'année prometteur, la Bourse de Casablanca a clôturé l'exercice 2015 dans le rouge. A partir du mois de mars, elle s'est inscrite dans une spirale baissière, plaçant ainsi la contre-performance du Masi à -0,43% à l'issue du premier semestre, à -5,26% au terme du 3<sup>ème</sup> trimestre, pour que l'indice global termine 2015 sur un repli de 7,22% à 8 925,71 points. Cette dépréciation intervient suite aux malaises subis par un nombre non négligeable de sociétés cotées, dont les pertes ont lourdement impacté le Masi durant le 1<sup>er</sup> semestre de 2015. ♦

Sources : Coface Maroc





2015  
ANNÉE *de* L'ENVOL  
DÉPLOIEMENT *des* PROJETS  
*de* MAROCLEAR



# STRATÉGIE



## CONTEXTE ET AMBITIONS

Engagé dans une stratégie de développement du secteur financier, le Maroc a montré ces dernières années son intérêt croissant pour le continent africain. C'est ainsi qu'est né en 2010 le projet « *Casablanca Finance City* », visant à faire de Casablanca la Place financière régionale de référence et à attirer les investisseurs internationaux. En tant que Dépositaire Central, Maroclear est naturellement appelé à jouer un rôle majeur dans cette dynamique de développement.

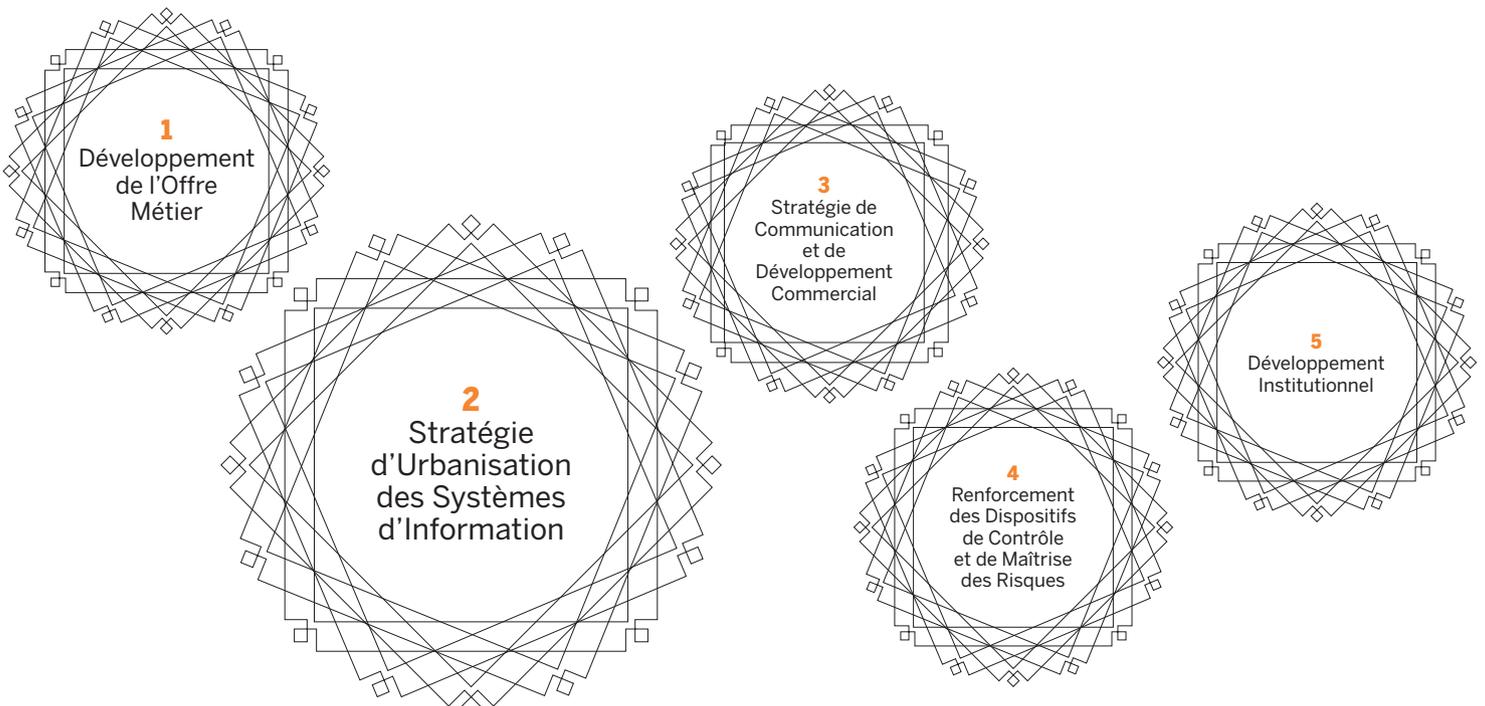


UNE STRATÉGIE *au CŒUR d'une* AMBITION :  
« *DEVENIR un ACTEUR de RÉFÉRENCE*  
*au SERVICE du DÉVELOPPEMENT de la PLACE*  
*de CASABLANCA* »



## PLAN STRATÉGIQUE

Pour rester en ligne avec cette stratégie, Maroclear a choisi de se conformer aux standards internationaux et de normaliser l'ensemble de ses pratiques. Le Dépositaire Central a pour cela lancé un certain nombre de chantiers structurants regroupés dans le plan « *CAP 2014-2016* ». L'ensemble des projets se décline en 5 axes de développement stratégique :



## CAP 2014-2016 : BILAN À FIN 2015

Animé par sa volonté d'excellence, Maroclear dresse un bilan positif des deux années de déploiement de son plan CAP, avec de nombreux objectifs atteints ou en phase de l'être.

### Développement de l'offre métier

- > Upgrade de la plateforme de dénouement vers la Version 6 (V6)
- > Nouvelle plateforme de routage des ordres OPCVM
- > Refonte de la grille tarifaire

### Urbanisation du SI

- > Normalisation des échanges au format 15022
- > Reconduction de la certification ISO 27001:2013

### Stratégie de communication et développement commercial

- > Refonte du site web de Maroclear
- > Numérisation des supports de communication
- > Identité visuelle du service de dématérialisation
- > Signature d'un partenariat avec l'APSB (*Association Professionnelle des Sociétés de Bourse*)

### Dispositif de contrôle et de maîtrise des risques

- > Missions de contrôle des activités Opérations, SMSI, RH et Achats
- > Mise en conformité avec la loi 09-08 sur la protection des données personnelles
- > Adhésion au Pacte mondial des Nations Unies
- > Présentation d'un rapport d'auto-évaluation de conformité aux PFMI (*Principles for Financial Market Infrastructures*)
- > Mise en conformité du dispositif de gestion des risques avec les lignes directrices de la norme ISO 31000

### Développement institutionnel

- > Nouvelle prise de participation à hauteur de 30 millions de Dirhams dans le capital social de la société Casablanca Finance City Authority (*CFC4*)
- > Augmentation du capital social d'un montant de 80 millions de Dirhams
- > Obtention d'un avis favorable par la CGEM pour le maintien du label RSE suite à un audit de semi parcours
- > Implémentation d'une nouvelle organisation avec une intégration d'un middle management
- > Implémentation d'un nouveau système de rémunération fixe et variable ♦

AU-DELÀ de ses ENGAGEMENTS, le MÉTIER de MAROCLEAR  
IMPLIQUE une REMISE en QUESTION PERMANENTE  
de son ORGANISATION et de ses PROCESS.

MAROCLEAR



# DÉVELOPPEMENT de L'OFFRE MÉTIER



Dans le cadre de sa stratégie d'alignement sur les standards internationaux, Maroclear a choisi un déploiement progressif de son plan de développement, tenant compte de la capacité des intervenants à intégrer les changements. L'objectif est d'accompagner les efforts visant à renforcer la stabilité de la Place financière.

## Développement métier

### Upgrade de la plateforme de dénouement

L'année 2015 a été essentiellement marquée par les préparatifs à la mise en place d'une nouvelle version de l'application métier. Ce chantier a été très mobilisateur pour Maroclear ainsi que pour l'ensemble de ses partenaires et affiliés. En octobre 2015, Maroclear a déployé avec succès la version 6 de la plateforme TCS BaNCS. Cette nouvelle version a permis d'améliorer la gestion de certains processus, notamment :

- > **La refonte des modules Repo's et OTC** pour se conformer aux meilleurs standards ;
- > **La normalisation des échanges au format ISO 15022**, avec une migration future vers la norme ISO 20022 ;
- > **La prise en charge des flux Bourse** (*contrats et ajustements*) en temps réel.

### Nouveaux services

En poursuivant les efforts entamés depuis 2014, plusieurs chantiers structurants ont pu avancer en 2015 :

- > **Le routage des ordres OPCVM** : les spécifications fonctionnelles de cette nouvelle plateforme dédiée à une gestion complète et intégrée des ordres de souscriptions et de rachats OPCVM ont été finalisées et transmises à l'éditeur. La livraison de la solution a été réalisée fin 2015.

- > **La gestion des OST** : en capitalisant sur le travail de normalisation des échanges réalisés dans les filières Repo's et OTC, la Place a souhaité élargir ce travail de standardisation des pratiques de marché à la gestion des OST. Outre l'adoption de bonnes pratiques, la refonte de la gestion des OST se traduira par l'implémentation courant 2016 du Paiement Direct comme mode de gestion privilégié pour le paiement des intérêts, en priorité sur les Bons du Trésor.

### Refonte de la grille tarifaire

Tout au long de 2015, Maroclear a poursuivi les concertations avec les principaux acteurs de la Place financière pour la revue et la simplification de sa grille tarifaire.

Parmi les changements opérés, on peut citer :

- > **Droits d'admission et commissions sur les comptes émissions et sur les comptes courants** : suppression des tranches de capitalisation et application, en fonction du type d'instrument, d'un pourcentage sur la capitalisation admise par Maroclear.
- > **Introduction du principe de prorata-temporis** pour le calcul de la commission de gestion de comptes (*comptes courants et comptes émission*), avec conversion du tarif annuel en tarif mensuel.

La nouvelle grille tarifaire sera appliquée à partir de janvier 2016. ♦

# STRATÉGIE *d'URBANISATION* *des* SYSTÈMES *d'INFORMATION*



## MEILLEURE RÉSILIENCE DES SYSTÈMES D'INFORMATION

Projet d'entreprise majeur de Maroclear, l'urbanisation du système d'information a encore mobilisé des moyens importants en 2015. Fidèle au CAP 2014-2016, Maroclear a poursuivi les axes de développement prévus. Les évolutions de l'année passée ont ainsi porté sur la virtualisation des environnements « Intel », le monitoring des échanges et la résilience des Systèmes d'Information.

### Virtualisation des environnements « Intel »

Afin de déterminer les choix technologiques adéquats, une étude a été menée courant 2015. Elle a abouti à l'adoption d'une plateforme convergée, permettant de fusionner les fonctions de calcul, de stockage et de mise en réseau. Une architecture cible a ensuite été mise en place en tenant compte des solutions actuelles et des évolutions à venir. Le déploiement de cette architecture est prévu pour le premier semestre 2016.

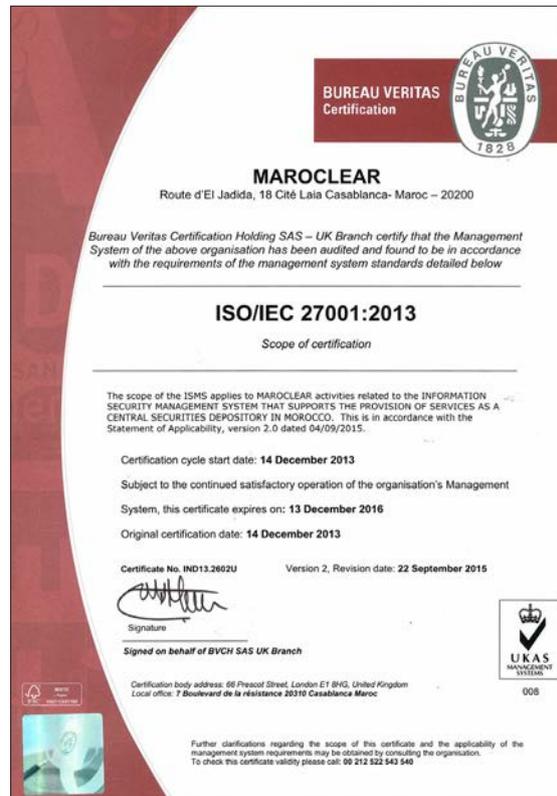
### Monitoring des échanges

Suite à l'intégration de la solution métier TCS BaNCS V6, une messagerie ISO 15022 a été déployée sur la majorité des processus métiers. Afin d'anticiper l'accroissement de son volume d'échanges de messages, Maroclear a mis en place une solution « Gateway », une passerelle unique facilitant les échanges de données. En complément, une solution de monitoring des échanges a été initiée et sera progressivement implémentée afin d'améliorer la qualité de service auprès des affiliés.

### Résilience

Se montrer pro-actif face aux menaces potentielles et anticiper sur les exigences légales reste une priorité pour Maroclear. Aussi, afin de se conformer aux nouvelles exigences de la norme ISO 27001, Maroclear a mis en œuvre un vaste plan d'actions :

- > Actualisation de la cartographie des risques
- > Mise à jour de la documentation de gouvernance du SMSI
- > Accompagnement des entités fonctionnelles
- > Mise en place de nouveaux indicateurs de sécurité
- > Sensibilisation du personnel par des campagnes internes
- > Organisation d'une revue de direction



Ces efforts ont été récompensés par la reconduction de la certification ISO 27001:2013, prouvant une nouvelle fois la volonté de Maroclear d'œuvrer pour l'amélioration continue de son Système de Management de la Sécurité de l'Information. ♦

# STRATÉGIE *de* COMMUNICATION *et de* COMMERCIALISATION



## COMMUNICATION

L'année 2015 a été marquée par une intensification des actions de communication de Maroclear afin d'assurer une présence accrue et une meilleure visibilité de l'Institution auprès des audiences cibles. La digitalisation a représenté un chantier majeur et un tournant stratégique.



## DIGITALISATION DE NOTRE COMMUNICATION

Plus efficace, plus rapide et moins coûteuse, la communication digitale s'est naturellement imposée dans la stratégie de communication de Maroclear en 2015. Un plan de communication digitale a ainsi été élaboré pour mener aux actions suivantes :

### Refonte du site web de Maroclear

Entièrement rénové, le site web a été repensé aussi bien dans ses fonctionnalités que dans son contenu. De technologie « *responsive* », le site est accessible depuis un terminal mobile. Parfaitement interactif, il offre aux internautes la possibilité d'accéder à des informations riches et utiles, en temps réel.

### Numérisation des supports de communication

L'ensemble des supports de communication de Maroclear

(*recueils légaux, rapports annuels, guides et formulaires*) sont désormais numérisés et accessibles sur le site web de Maroclear à la rubrique « *Se documenter* ».

### Gestion de notre E-réputation

Enjeu décisif pour l'image de marque de Maroclear, l'E-réputation consiste à mettre en place une veille permanente sur le web afin de vérifier les informations véhiculées sur l'entreprise. Ainsi, un protocole de vérification a été mis en place sur le web afin de maintenir l'image et la notoriété digitale de Maroclear. ♦

## COMMUNICATION INTERNE

Pierre angulaire du plan CAP 2014-2016, la communication interne joue un rôle prépondérant et fédérateur pour mobiliser le personnel autour d'une vision et d'objectifs communs.

### Campagnes de sensibilisation RSE et SMSI

Pour accompagner ses projets structurants, Maroclear a développé divers outils de sensibilisation du personnel afin de rappeler les valeurs et règles qu'exigent ces labels.

### Célébration de journées internationales

Généralement associées à de grandes causes, les journées internationales restent l'occasion pour Maroclear de véhiculer des valeurs citoyennes. De nombreuses communications ont ainsi été adressées aux collaborateurs tout au long de l'année, notamment à l'occasion de la Journée Internationale de la Femme, la Journée Internationale des musées, la Journée Internationale du livre, la Journée Mondiale du co-voiturage, etc. ♦



## DÉVELOPPEMENT COMMERCIAL

Afin de réussir le lancement du nouveau service de **dématérialisation des titres pour les sociétés non cotées**, Maroclear a mis au point une stratégie de développement commercial ambitieuse.



à ce service. Le slogan « *Pour plus de sécurité... dématérialisez!* » ne vient que renforcer l'idée de sécurité que Maroclear garantit à travers ce nouveau service.

### 1. CRÉATION DE L'IDENTITÉ DU SERVICE

Une identité visuelle a été créée sur la base de l'appellation « *Dématérialisation des titres pour les sociétés non cotées* » avec la conception d'un logo spécifique au service. Décliné à partir de l'identité du Dépositaire Central, le logo prend la forme d'un œil à moitié ouvert, qui se fond dans le « C » de Maroclear et qui représente le passage du titre physique à son état électronique. Le pixel du logo Maroclear est présent pour symboliser la sécurité et la précision du service. Les couleurs utilisées, le gris « *chaud* » et le vert, évoquent respectivement la solidité et la sécurité associées

### 2. MISE EN AVANT DE L'IMPACT ENVIRONNEMENTAL

Outre la sécurité, l'un des avantages majeurs de la dématérialisation est son impact environnemental. En effet, en passant au format électronique, les entreprises diminuent leur empreinte écologique par la suppression de l'usage du papier.

### 3. PARTENARIATS

En juin 2015, un Mémoire d'entente a été conclu avec l'APSB (*Association Professionnelle des Sociétés de Bourse*) afin de définir une feuille de route commune pour la commercialisation du service de dématérialisation



des titres pour les sociétés non cotées. Ce partenariat avait pour objectif de déployer un plan d'actions pour réformer la détention des titres au Maroc et ainsi promouvoir la détention électronique. Les deux partenaires ambitionnent de cibler l'ensemble des sociétés non cotées constituant le tissu économique marocain sans distinction de taille. Ainsi, les entreprises intéressées par ce nouveau service peuvent désormais s'adresser directement aux Sociétés de Bourse dépositaires qui jouent un rôle d'intermédiaire dans ce processus.



### 4. ÉVÉNEMENT

Un 1<sup>er</sup> Meeting de l'information financière s'est tenu en mai 2015. En partenariat avec la Bourse de Casablanca et Finances News Hebdo, Maroclear a organisé le 13 mai 2015 un meeting sur le thème : « *La donnée financière au cœur du développement d'un hub financier* ». Grâce à la présence d'experts nationaux et étrangers, les 300 participants présents ce jour-là ont pu établir un diagnostic de la situation actuelle et dégager des propositions concrètes pour une meilleure gestion des flux d'informations financières. ♦

# RENFORCEMENT *des* DISPOSITIFS *de* CONTRÔLE *et de* MAÎTRISE *des* RISQUES



## CONTRÔLE INTERNE

Élément stratégique essentiel à la maîtrise des activités de Maroclear, le Contrôle Interne a été renforcé en 2015 sur les périmètres Opérations, SMSI, Ressources Humaines et Achats.

### Opérations

En 2015, les activités opérationnelles ont été soumises au contrôle sur une bonne partie de leurs processus, notamment la gestion des affiliations et des mandats, l'admission des instruments et le dénouement en temps réel.

### SMSI

Conformément à la certification ISO 27001, un contrôle de 2<sup>ème</sup> niveau a été mis en place sur les activités SMSI. Afin d'identifier tout type d'insuffisance du système, plusieurs procédures ont été revues. Elles concernaient la gestion des incidents et des habilitations, la maîtrise des documents, la « dynamique de l'amélioration », la veille sécurité et les exigences de sécurité en général.

### Ressources Humaines

Les procédures RH de Maroclear ont été analysées afin de vérifier leur conformité par rapport au code du travail. Ainsi des points de contrôles ont été mis en place au niveau des déclarations fiscales, sociales et de la gestion des déplacements.

### Achats

Un contrôle de premier niveau a été mis en place afin de sécuriser et d'améliorer le processus des achats de Maroclear. Un contrôle de deuxième niveau a également été adopté à chaque lancement d'appel d'offres. ♦

## CONFORMITÉ

L'année 2015 a été marquée par la généralisation des processus de Conformité à l'ensemble des activités de Maroclear.

### Cadre organisationnel

Afin d'assurer un suivi de conformité, Maroclear a recensé en 2015 l'ensemble des lois, normes et règlements auxquels il est assujéti. Cette étude a permis d'établir un recueil des Lois et Règlements permettant ainsi d'analyser les exigences de celles-ci et d'assurer un suivi de conformité.

### Loi n°09-08 sur la protection des données personnelles

Suite à un inventaire réalisé en interne, un plan d'actions de protection des données a été soumis à la CNDP (*Commission Nationale des Données à caractère Personnel*) qui a accordé un avis favorable. ♦

## MANAGEMENT DES RISQUES ET QUALITÉ

Afin d'entretenir son capital confiance et renforcer sa résilience Maroclear a mené une politique volontariste pour l'amélioration de la qualité de ses services et le renforcement de son dispositif de maîtrise des risques.

### Management des risques

Conscient de l'importance d'un dispositif de gestion des risques efficace et intégré à tous les niveaux stratégiques et opérationnels, Maroclear a mis en conformité son dispositif de gestion des risques avec les lignes directrices de la norme ISO 31000. En capitalisant sur le nouveau cadre organisationnel défini, l'actualisation de la cartographie des risques a concerné trois typologies de risques : les risques opérationnels, les risques juridiques et les risques informationnels. Pour chaque typologie, les risques y afférents ont été identifiés, appréciés et les dispositifs de contrôles concomitants ont été évalués. A l'issue de ces étapes, des plans de traitement ont été

élaborés pour chaque risque majeur dont le niveau dépasse l'appétence aux risques de Maroclear.

### Management de la Qualité

Animé par la volonté permanente de satisfaire ses parties prenantes, Maroclear a placé la qualité au cœur de ses préoccupations. Pour accompagner cette dynamique, une cellule dédiée au Management de la Qualité a été mise en place. La mission de l'équipe Qualité est de capitaliser sur les efforts de certification déjà consentis, pour donner corps à un système de management de la qualité conforme aux exigences de la norme ISO 9001:2015. ♦

## FAITS MARQUANTS

### Adhésion de Maroclear au Pacte mondial des Nations Unies

Conformément à ses engagements en matière de responsabilité sociale, Maroclear a obtenu en février 2015 un accord officiel pour son adhésion au Pacte mondial des Nations Unies. Créé en 1999, à l'initiative de Kofi Annan, le Pacte mondial des Nations Unies s'attache à promouvoir la responsabilité civique des entreprises à travers 10 principes fondamentaux s'articulant autour des droits de l'homme, des normes du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption.

### Mission FSAP (Financial Sector Assessment Program)

Tenue en avril 2015, cette mission opérée par la Banque Mondiale et le Fonds Monétaire International, a permis à Maroclear de présenter un rapport d'auto-évaluation

de conformité aux PFMI (*Principes des Infrastructures des Marchés Financiers*). Par ailleurs, Maroclear s'est distingué parmi les 3 seuls Dépositaires Centraux de la région Afrique et Moyen Orient à avoir soumis ce rapport de conformité.

### Reporting international

Dans le cadre de la Conformité, Maroclear est tenu d'assurer un reporting périodique envers les institutions internationales. De ce fait, le Dépositaire Central a mis à jour plusieurs questionnaires traitant d'informations générales et de ses activités, auprès de :

- > PAGC (*Association of Global Custodians*)
- > Thomas Murray, agence de notation des Dépositaires Centraux
- > PAMEDA (*Africa & Middle East Depositories Association*)
- > PANNA (*Association of National Numbering Agencies*). ♦



# DÉVELOPPEMENT INSTITUTIONNEL



---

## CAPITAL HUMAIN ET ORGANISATION

Le Dépositaire Central accompagne son développement stratégique par une gestion renforcée de ses ressources humaines. Politique de recrutement et de formation, valorisation et développement des compétences, réorganisation intégrant un middle management, tels sont les principaux axes de la stratégie RH de Maroclear.

---

### Implémentation de la nouvelle organisation

Validée en décembre 2014, une nouvelle organisation s'est mise progressivement en place, accompagnée d'un certain nombre d'outils. Ainsi, un manuel organisationnel des ressources humaines a été établi pour préciser les attributions et interactions de chaque fonction et direction. Les rattachements hiérarchiques et les missions de

chaque entité ont été revus également pour assurer une meilleure homogénéité d'ensemble. Les fiches de postes ont été mises à jour afin d'intégrer les changements engendrés par cette nouvelle organisation.

Enfin, l'intégration d'un middle management prévue par le plan CAP 2014-2016 s'est concrétisée par la nomination de huit managers dont la vocation est d'assurer un relais entre la stratégie et le suivi opérationnel. ♦

## Formation

Une étude d'ingénierie de formation a permis d'identifier en 2015 les attentes et besoins de Maroclear en la matière. Cette action interne a abouti à l'élaboration d'un plan de formation portant sur des problématiques techniques, métiers et de développement personnel. ♦

## Politique de rémunération

Une nouvelle grille de salaires s'appliquant à l'ensemble du personnel est entrée en vigueur en janvier 2015. Outre sa conformité aux dispositions légales, la nouvelle grille permettra la mise en place d'un nouveau système de rémunération fixe et variable. ♦



**ENTREPRISE RESPONSABLE et SOUCIEUSE**  
*de son CAPITAL HUMAIN, MAROCLEAR MÈNE une POLITIQUE SOCIALE et SOCIÉTALE ENGAGÉE. GRÂCE à une DÉMARCHE PROACTIVE et TRANSPARENTE, MAROCLEAR A SU DÉVELOPPER UNE CULTURE D'ENTREPRISE et des VALEURS COMMUNES, BASÉES sur la PERFORMANCE et L'EXCELLENCE.*



## DÉMARCHE RSE

Labellisé RSE par la CGEM depuis mars 2013, Maroclear se distingue notamment par sa politique RH exigeante et l'amélioration continue des conditions de travail offertes à ses salariés. En octobre 2014, soit 18 mois après l'obtention du label, un audit de semi parcours a été effectué afin de vérifier la continuité de la démarche au sein de l'entreprise.



En avril 2015, le Comité d'évaluation de la CGEM a émis un avis favorable suite à l'examen du rapport de suivi soumis par Maroclear, conformément aux règles d'attribution du label RSE. En particulier, le Comité a relevé la forte mobilisation des équipes de Maroclear pour poursuivre la démarche et améliorer continuellement les performances RSE.

Il faut dire que Maroclear n'a pas ménagé ses efforts en matière de responsabilité et a multiplié les actions citoyennes en 2015 :

- > Célébration de la journée de la femme ;
- > Dons au profit de plusieurs associations et organismes reconnus d'utilité publique ;
- > Sensibilisation des collaborateurs sur la consommation (*eau, électricité et papier*).

Toutes ces actions impliquant l'ensemble du personnel

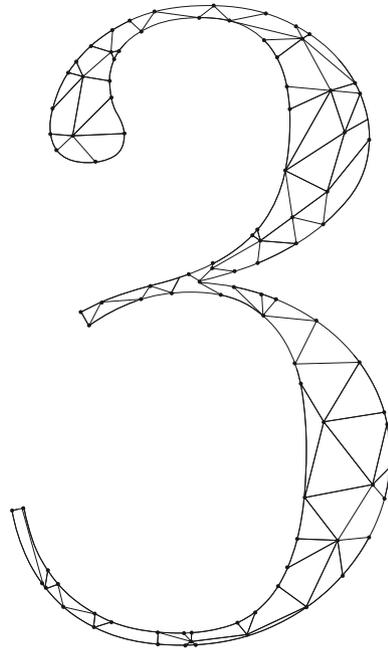
traduisent la détermination de Maroclear à s'inscrire dans une démarche d'engagement et de soutien pour des causes d'intérêt général.

Le Comité de la CGEM a ainsi noté avec satisfaction les réalisations de Maroclear depuis l'évaluation initiale sur différents domaines d'actions dont les droits humains, les conditions d'emploi, de travail et des relations professionnelles et la gouvernance d'entreprise.

Maroclear a été appelé à poursuivre ses efforts en matière de dialogue social et à veiller à l'organisation d'élections des représentants du personnel. Cette élection s'est déroulée en juin 2015 afin de faciliter les opérations liées aux instances représentatives du personnel.

Enfin, le Comité d'attribution a félicité Maroclear pour la qualité du portage de la démarche RSE au sein de l'entreprise, pour l'implication des dirigeants et le sérieux de l'ensemble des équipes dans la gestion de ce dossier. ♦





RÉSULTATS  
OPÉRATIONNELS  
2015

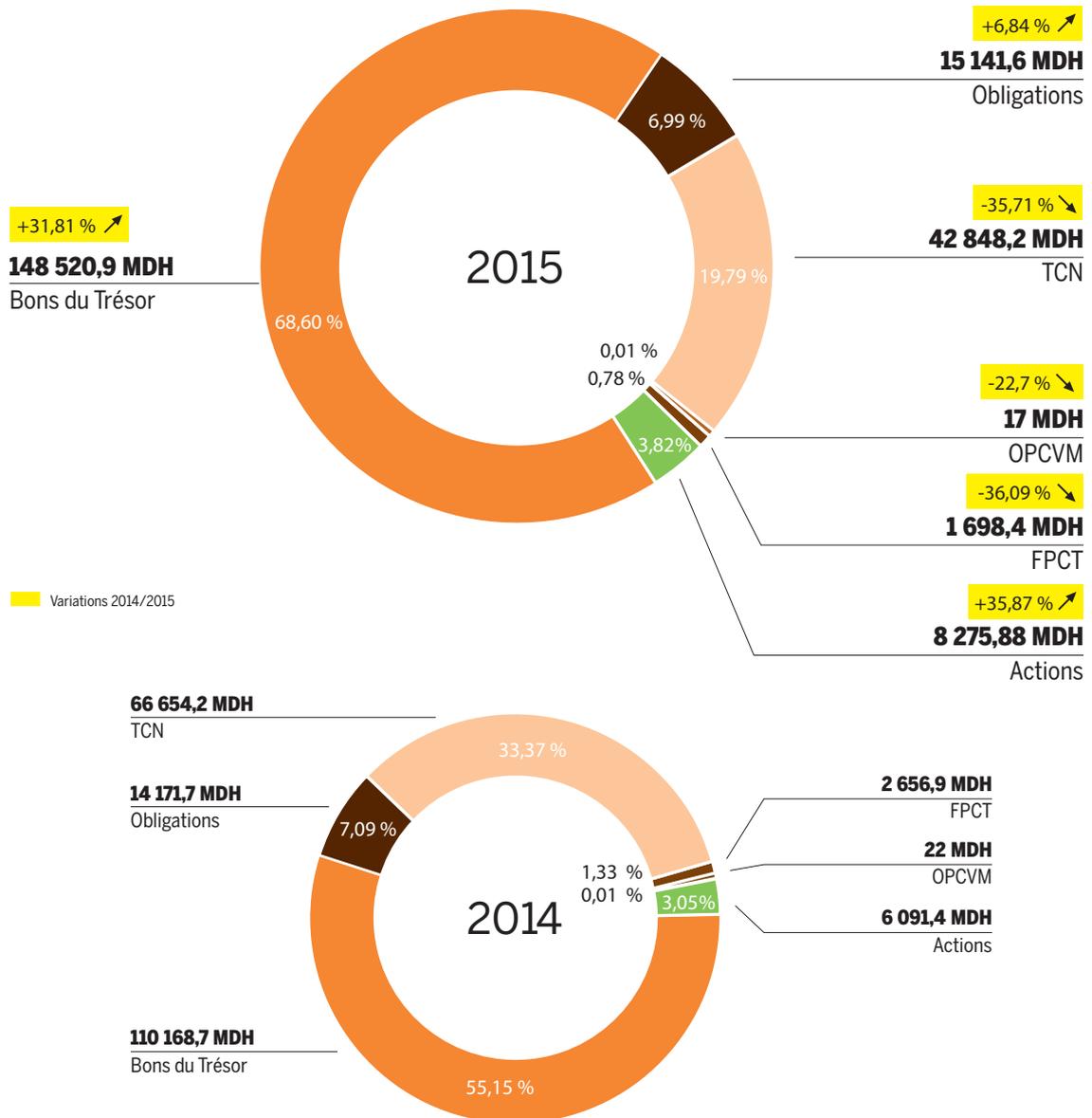


# ADMISSION *de* TITRES



## I. ADMISSION D' ACTIONS ET BONS DU TRÉSOR

La valeur des titres admis à Maroclear au titre de l'année 2015 s'élève à 216 milliards de dirhams, soit une progression de 8,38% par rapport aux admissions de l'année précédente, essentiellement liées à des levées de Bons du Trésor plus importantes en 2015 qu'en 2014. ♦



# ADMISSION de TITRES



## a. Actions

Les nouvelles admissions d'actions ont concerné essentiellement trois valeurs en 2015, à savoir Total Maroc, AFMA et Mutandis Automobile. La capitalisation drainée par ces trois nouvelles valeurs s'élève à 6,14 milliards de dirhams. Pour le reste, il s'agit d'augmentations de capital par souscription en numéraire ou conversions de dividendes ou d'obligations. Ces opérations ont concerné sept valeurs déjà admises, pour un montant total de 2,14 milliards de dirhams. ♦

### Admissions/Augmentations de capital en 2015

VALEURS	NATURE DES OST	QUANTITÉ DE TITRES	PRIX D'ÉMISSION	CAPITALISATION
Immorente Invest	Souscription en numéraire	200	10 000,00	2 000 000,00
Timar	Souscription en numéraire	57 350	373,45*	21 417 550,00
Sofac	Souscription en numéraire	242 857	350,00	84 999 950,00
Total Maroc	Introduction en Bourse	8 960 000	535,00	4 793 600 000,00
Maghrebail	Souscription en numéraire	358 862	680,00	244 026 160,00
CDM	Conversion des dividendes	202 220	493,00	99 694 460,00
AFMA	Introduction en Bourse	1 000 000	720,00	720 000 000,00
BCP	Souscription réservée au personnel	9 112 733	184,00	1 676 742 872,00
Mutandis Automobile	Actions non cotées	6 300 000	100	630 000 000
Alliances Développement Immobilier	Conversion d'obligations	34 000	100	3 400 000
<b>TOTAL</b>				<b>8 275 880 992,00</b>

\* Cours tenant compte de la décote accordée au personnel de la société.

## b. Bons du Trésor (BDT)

Les levées brutes de BDT courant 2015 ont atteint 148 milliards de dirhams, soit une progression significative de plus 34% par rapport à 2014. Ces levées ont concerné toutes les maturités, avec une prédominance du moyen terme, qui représente 42% des émissions de BDT en 2015. ♦

### Répartition des émissions du Trésor par maturités en 2015

MATURITÉS	en MDH	PART
Court terme (13, 26 et 52 semaines)	36 570,0	25 %
Moyen terme (2 et 5 ans)	62 149,7	42 %
Long terme (plus de 5 ans)	49 801,2	33 %
<b>TOTAL</b>	<b>148 520,9</b>	<b>100 %</b>

### Répartition des émissions du Trésor par natures en 2015

NATURES	NB DE LIGNES	en MDH
Nouvelles lignes	47	33 052,9
Assimilations	22	115 468,0
<b>TOTAL</b>	<b>69</b>	<b>148 520,9</b>

# ADMISSION de TITRES



## II. DETTE PRIVÉE

Le marché primaire de la dette privée affiche en 2015 une baisse de 28%, liée essentiellement à un recul des émissions de Certificats de Dépôt par rapport aux levées de 2014. ♦

### Dettes privées admises 2014-2015 (EN MDH)

CATÉGORIE	2014	2015
Emprunts obligataires	14 171,7	15 141,6
TCN	66 654,2	42 848,2
<b>TOTAL</b>	<b>80 825,9</b>	<b>57 989,8</b>

### a. Emprunts obligataires

Avec un montant total de l'ordre de 15 milliards de dirhams, les émissions d'emprunts obligataires privés enregistrent une légère progression en 2015, soit 1 milliard de dirhams de plus en comparaison avec 2014. ♦

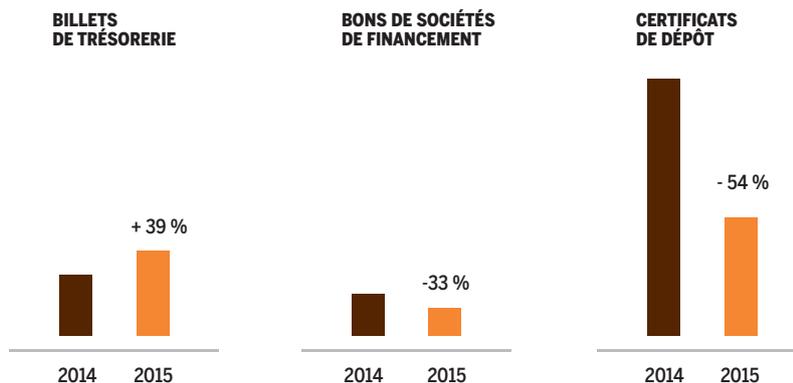
### b. Titres de Créances Négociables (TCN)

Le volume global des émissions de TCN en 2015 s'établit à près de 43 milliards de dirhams, soit une baisse de 23,8 milliards de dirhams en comparaison avec 2014.

Cette baisse est imputable aux Certificats de dépôt, où les montants émis en 2015 ont diminué de 25,6 milliards de dirhams par rapport à 2014. On constate également à cet égard que les Certificats de dépôt représentent toujours l'essentiel des montants émis sur le compartiment TCN (50,9% du total). ♦

### Les émissions de TCN 2014-2015 (EN MDH)

CATÉGORIE	2014	2015
Billets de trésorerie	11 339,3	15 766,2
Bons de Sociétés de Financement	7 802,2	5 257,0
Certificats de dépôt	47 512,7	21 825,2
<b>TOTAL</b>	<b>66 654,2</b>	<b>42 848,2</b>



# ADMISSION de TITRES

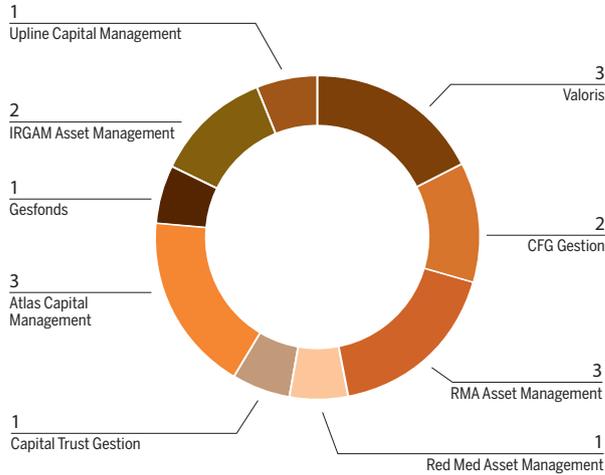


## III. OPCVM

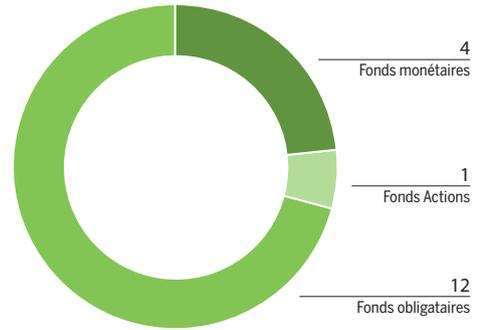
Sur les 17 fonds admis en 2015, exception faite d'un fonds « Dédié », les nouveaux FCP sont majoritairement des fonds « Grand Public », avec une répartition sur les différentes politiques de placement (12 Fonds Obligataires, le reste étant constitué de 4 Fonds Monétaires et un Fonds Actions). On note également en 2015 l'émission de deux Fonds de Placement Collectif en Titrisation (créances hypothécaires), à savoir FT IMMOVERT et FPCT TITRIT à l'initiative conjointe de Maghreb Titrisation (Gestionnaire) et CDG CAPITAL (Dépositaire). ♦

### a. Fonds Communs de Placement (FCP)

Répartition par Société de gestion  
(par nombre de fonds)



Répartition par politique de placements  
(par nombre de fonds)



### b. Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT)

Désignation du Fonds	Gestionnaire
OBL FT IMMOVERT II A 3,46% à 3 ans	Maghreb Titrisation
OBL FT IMMOVERT II B 3,66% à 3 ans	Maghreb Titrisation
FT IMMOVERT II PR1 à 3 ans	Maghreb Titrisation
FT IMMOVERT II PR2 à 3 ans	Maghreb Titrisation
FPCT TITRIT 3,60% du 31072015 à 52 semaines	Maghreb Titrisation
FPCT TITRIT R1 du 31072015 à 52 semaines	Maghreb Titrisation
FPCT TITRIT R2 du 31072015 à 52 semaines	Maghreb Titrisation

# ÉVOLUTION de la CAPITALISATION

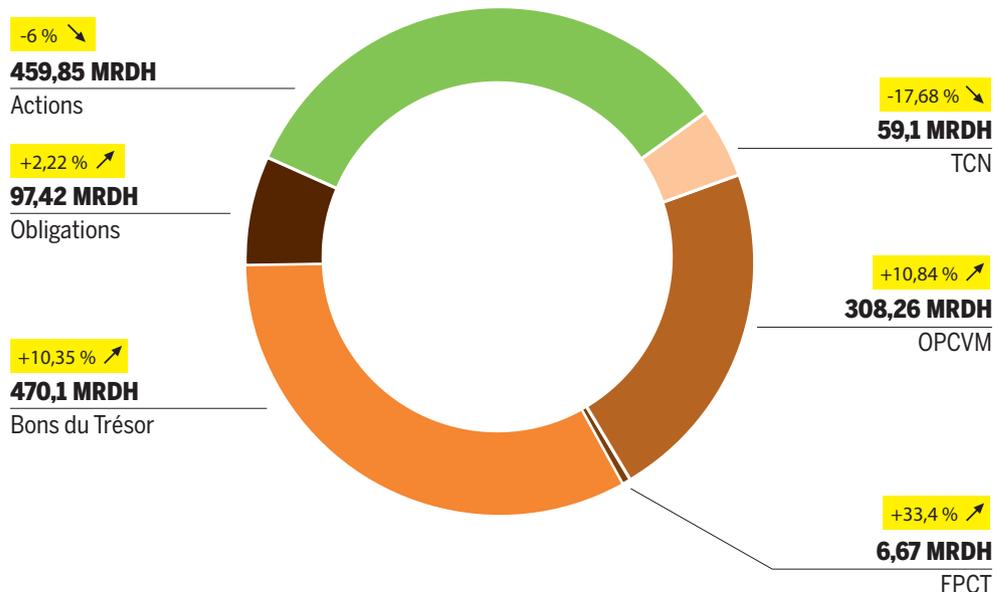
À fin 2015, la capitalisation admise à Maroclear s'établit globalement à 1 401 milliards de dirhams, soit une progression de 2,6% par rapport à l'année dernière.

Malgré une baisse de la capitalisation boursière, la variation de la capitalisation totale des valeurs admises à Maroclear reste positive et ce, en raison de la progression de l'encours des BDT et des OPCVM. ♦

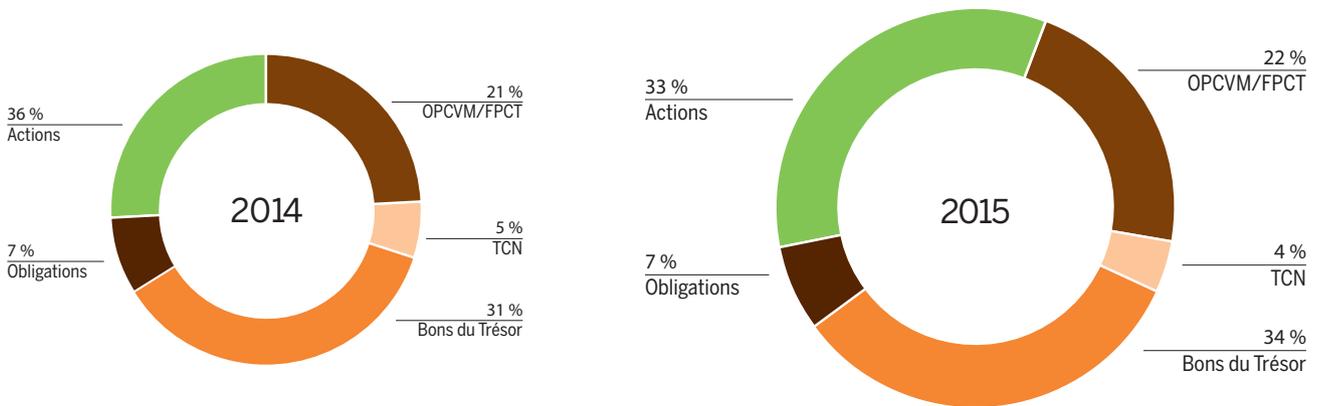
## Ventilation de la capitalisation par catégories de valeurs (EN MRDH)

CATÉGORIES DE VALEURS	2014	2015
Actions	489,2	459,85
Obligations	95,3	97,42
Bons du Trésor	426,0	470,1
TCN	71,8	59,1
OPCVM	278,1	308,26
FPCT	5,0	6,67
<b>TOTAL</b>	<b>1 365,4</b>	<b>1 401,4</b>

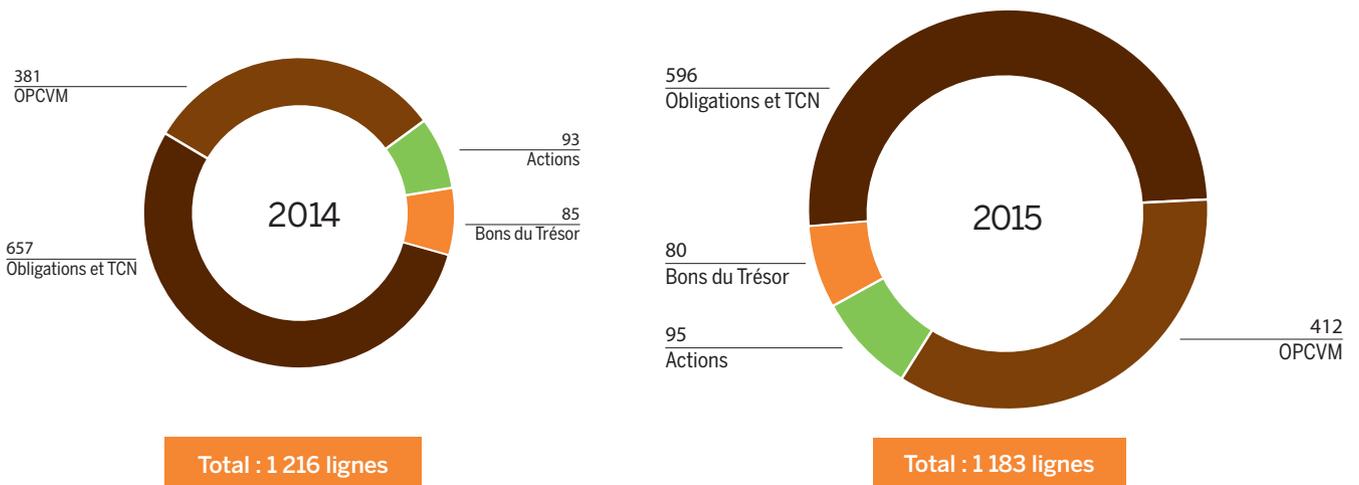
En comparaison avec l'année 2014, les encours des BDT et des OPCVM au titre de l'année 2015 se sont appréciés respectivement de 44,1 et 30,16 milliards de dirhams. Sur cette même période, la capitalisation Actions et TCN s'est dépréciée respectivement de 29,35 et 12,7 milliards de dirhams. La structure de la capitalisation s'en trouve ainsi légèrement modifiée avec une progression de la part des BDT au détriment des Actions. ♦



# ÉVOLUTION *de la* CAPITALISATION



Enfin, le nombre de valeurs admises à Maroclear a baissé de 33 lignes, en raison notamment de la diminution du nombre de Certificats de dépôt gérés. ♦



# DÉNOUEMENT de FLUX



L'activité de dénouement enregistre en 2015 une baisse notable en comparaison avec 2014, aussi bien en termes de volumes qu'en termes de nombre d'opérations. En effet, la moyenne quotidienne des montants dénoués s'établit, toutes filières confondues, à 32 milliards de dirhams et régresse ainsi de près de 10 milliards de dirhams en comparaison avec 2014, essentiellement en raison de la baisse des volumes sur la filière Repo's. La moyenne quotidienne du nombre d'opérations régresse de près de 285, s'établissant ainsi à 2 158 opérations comptabilisées. Cette baisse est due essentiellement au recul du nombre d'opérations dénouées sur la filière bourse en 2015. ♦

## Moyennes quotidiennes des flux traités 2014/2015

FILIÈRES	EN NOMBRE DE MOUVEMENTS		EN MILLIONS DE DIRHAMS	
	2014	2015	2014	2015
Bourse	2 008	1 756	565	562
Gré à gré	104	102	4 175	4 379
Repo's	212	188	37 123	27 150
Transferts	101	97	-	-
Écritures Maroclear	18	15	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 443</b>	<b>2 158</b>	<b>41 863</b>	<b>32 091</b>

Mouvements Bourse = Contrats + Ajustements. L'activité de dénouement intègre à la fois les contrats négociés en Bourse et les flux de re-livraison de ces contrats entre négociateurs et dépositaires, suite à l'ajustement opéré entre ces derniers via Maroclear, aussi bien du côté vente que du côté achat.

## Flux Bourse dénoués en 2015

2015	VOLUME (EN MDH)	NOMBRE	VOLUME QUOTIDIEN MOYEN (EN MDH)	NOMBRE QUOTIDIEN MOYEN
Contrats	45 525,11	130 531	180,01	527
A/O (avis d'opérés)	96 376,58	303 674	382,22	1228
<b>TOTAL DÉNOUEMENT</b>	<b>141 901,69</b>	<b>434 205</b>	<b>562,23</b>	<b>1 756</b>

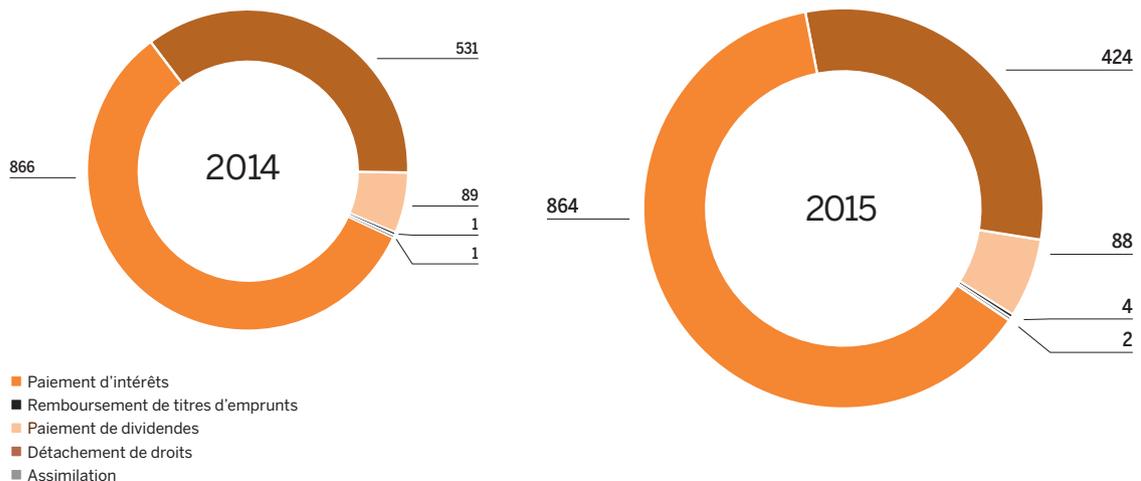
# ADMINISTRATION *des* TITRES



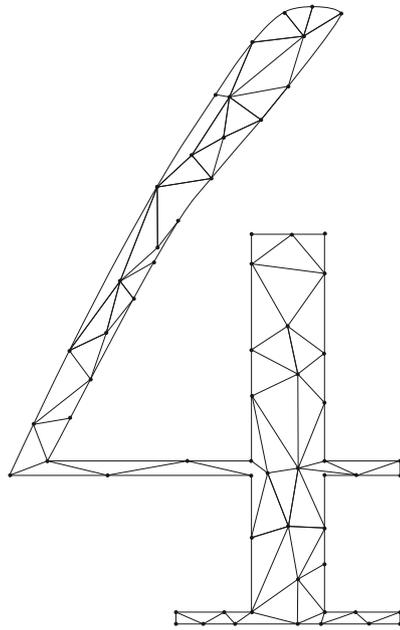
Le nombre d'Opérations Sur Titres (OST) traitées par Maroclear en 2015 est de 1 382, soit 106 opérations de moins par rapport à 2014. A l'instar des exercices précédents, l'essentiel de ces OST correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal. S'agissant des paiements de dividendes effectués, ils totalisent cette année près de 22 milliards de dirhams. ♦

## Nombre d'OST 2014/2015

NATURE	2014	2015
Paiement d'intérêts	866	864
Remboursement de titres d'emprunts	531	424
Paiement de dividendes	89	88
Détachement de droits	1	4
Assimilation	1	2
<b>TOTAL</b>	<b>1 488</b>	<b>1 382</b>







# RÉSULTATS FINANCIERS 2015



## ÉTATS FINANCIERS



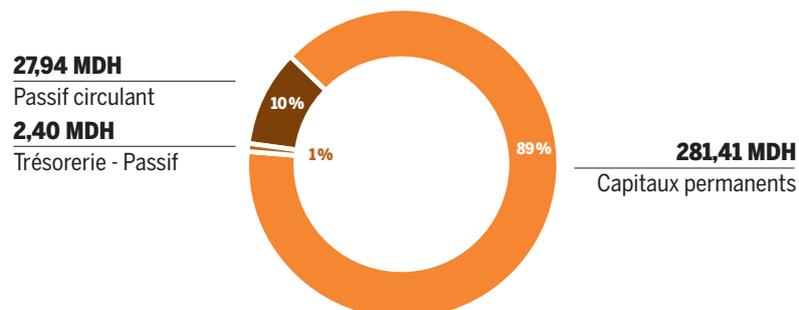
## BILAN (ACTIF)

Bilan - Actif (EN KDH)	au 31/12/15			au 31/12/14
	Montant brut	Amortissements et Provisions	Montant net	Montant net
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>4 632</b>	<b>1 449</b>	<b>3 182</b>	<b>955</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices	4 632	1 449	3 182	955
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>47 778</b>	<b>23 747</b>	<b>24 032</b>	<b>17 390</b>
Droits et logiciels informatiques	44 541	23 747	20 794	7 508
Autres immobilisations incorporelles en-cours	3 238	-	3 238	9 881
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>78 330</b>	<b>37 801</b>	<b>40 529</b>	<b>42 925</b>
Terrains nus	8 928	-	8 928	8 928
Constructions	22 759	12 695	10 065	10 596
Installations techniques, matériel et outillage	10 279	1 379	8 900	8 866
Matériel de transport	978	728	250	347
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	32 053	22 147	9 906	12 083
Autres immobilisations corporelles	2 564	852	1 712	1 807
Autres immobilisations corporelles en-cours	768	-	768	299
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>113 791</b>	<b>-</b>	<b>113 791</b>	<b>63 791</b>
Prêt au personnel	-	-	-	-
Autres créances financières	63 778	-	63 778	43 778
Titres de participation	50 000	-	50 000	20 000
Autres titres immobilisés	13	-	13	13
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>244 531</b>	<b>62 997</b>	<b>181 534</b>	<b>125 061</b>
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>33 803</b>	<b>2 768</b>	<b>31 035</b>	<b>29 117</b>
Fournisseurs, débiteurs, avances et acomptes	-	-	-	6
Clients et comptes rattachés	22 072	2 768	19 304	13 732
Personnel	150	-	150	189
État	8 904	-	8 904	11 294
Autres débiteurs	-	-	-	-
Comptes de régularisation Actif	2 677	-	2 677	3 896
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENTS (H)</b>	<b>103 453</b>	<b>-</b>	<b>103 453</b>	<b>151 967</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION - ACTIF (I)</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>100</b>
<b>TOTAL II (G+H+I)</b>	<b>137 279</b>	<b>2 768</b>	<b>134 511</b>	<b>181 184</b>
<b>TRÉSorerIE - ACTIF</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>527</b>	<b>2 372</b>
Banques	515	-	515	2 367
Caisse	12	-	12	5
<b>TOTAL III</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>527</b>	<b>2 372</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>382 336</b>	<b>65 765</b>	<b>316 572</b>	<b>308 617</b>

## BILAN (PASSIF)

Bilan - Passif (EN KDH)	31/12/15	31/12/14
<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>281 407</b>	<b>272 877</b>
Capital social	100 000	20 000
Report à nouveau	154 228	219 430
Réserve légale	2 139	2 139
Autres réserves	16 509	16 509
Résultat net de l'exercice	8 529	14 798
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>	-	-
Provisions pour investissement	-	-
<b>TOTAL I (A+B)</b>	<b>281 407</b>	<b>272 877</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (C)</b>	<b>27 941</b>	<b>28 938</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	12 103	7 819
Clients, avances et acomptes	100	311
Personnel	2 763	2 684
Organismes sociaux	1 405	1 272
État	10 425	11 993
Comptes d'associés	-	440
Autres créanciers	1 146	4 420
Comptes de régularisation Passif	-	-
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>4 729</b>	<b>4 957</b>
<b>ÉCART DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>	<b>91</b>	-
<b>TOTAL II (C+D+E)</b>	<b>32 761</b>	<b>33 895</b>
<b>TRÉSORERIE - PASSIF</b>	<b>2 404</b>	<b>1 844</b>
Banques	2 404	1 844
<b>TOTAL III</b>	<b>2 404</b>	<b>1 844</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>316 572</b>	<b>308 617</b>

Au terme de l'année 2015, le total passif est ventilé comme suit :



# ÉTATS FINANCIERS



## CHIFFRE D’AFFAIRES 2015

Pour l’année 2015, le chiffre d’affaires de Maroclear s’est élevé à **68,83 millions de dirhams**, soit +0,60% par rapport à l’année 2014. Cette stagnation s’explique, essentiellement, par la hausse de la commission sur les avoirs (+6%), qui représente **72%** du chiffre d’affaires de Maroclear et ce, malgré la baisse des autres commissions. En 2015, les abattements sur les mouvements Bourse et les exonérations sur les admissions d’actions se sont, respectivement, établis à **2,11 millions de dirhams** et **0,60 million de dirhams**, soit un montant total de **2,71 millions de dirhams**.

L’effet abattement sur les mouvements Bourse a été moins ressenti en 2015 suite à la baisse des transactions boursières. ♦

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (*HORS TAXES*)

En KDH	2015	2014
Produits d’exploitation	70 644	70 240
Charges d’exploitation	65 135	57 640
<b>RÉSULTAT D’EXPLOITATION</b>	<b>5 509</b>	<b>12 600</b>
Produits financiers	7 754	9 658
Charges financières	297	192
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>7 457</b>	<b>9 466</b>
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>12 966</b>	<b>22 066</b>
Produits non courants	323	159
Charges non courantes	271	15
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>53</b>	<b>144</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>	<b>13 019</b>	<b>22 210</b>
Impôt sur les résultats	4 489	7 412
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>8 529</b>	<b>14 798</b>

# ANNEXES



## BARÈME TARIFAIRE 2015

DROITS D'ADMISSION (basés sur la capitalisation admise)		MONTANTS HORS TAXES
CATÉGORIES	TRANCHES DE CAPITALISATION	TARIFS HT (MAD)
Actions <sup>(*)</sup>	Jusqu'à 100 millions MAD	0,50 DH ‰
	Entre 100 et 250 millions MAD	0,25 DH ‰
	Entre 250 et 500 millions MAD	0,125 DH ‰
	Entre 500 millions et 1 milliard MAD	0,06 DH ‰
	Au-delà de 1 milliard MAD	0,01 DH ‰
Bons du Trésor, obligations, TCN, SICAV et FCP	Entre 0 et 100 millions MAD	0,075 DH ‰
	Entre 100 et 500 millions MAD	0,025 DH ‰
	Entre 500 millions et 1 milliard MAD	0,006 DH ‰
	Au-delà de 1 milliard MAD	0,001 DH ‰

NB : <sup>(\*)</sup>Exonération des droits d'admission sur les valeurs actions sur décision du Conseil d'Administration de Maroclear

COMPTES ÉMISSION		
CATÉGORIES	TRANCHE	TARIFS ANNUELS HT/COMPTE (MAD)
Actions et OPCVM	-	4 000
Droits	-	2 000
Coupons de dividendes	-	1 000
Bons du Trésor, TCN, obligations, 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		
CATÉGORIES	TRANCHES	TARIFS ANNUEL HT/COMPTE (MAD)
Comptes courants titres et comptes de centralisation	200 premiers comptes	300
	de 201 à 500 comptes	200
	plus de 500 comptes	100
Comptes courants coupons, droits et autres	100 premiers comptes	200
	de 101 à 300 comptes	100
	plus de 300 comptes	50

CONSERVATION (basé sur la capitalisation admise)	
CATÉGORIES	TARIFS ANNUEL HT (MAD)
Actions	0,05 ‰
Droits d'attribution	0,025 ‰
Bons du Trésor, TCN, obligations et autres titres de créance	0,03 ‰
OPCVM	0,015 ‰ (monétaire et dédiés) / 0,020 ‰ (autres)

MOUVEMENTS	
CATÉGORIES	TARIFS HT/ÉCRITURE (MAD)
LCP de gré à gré	20
LCP filière bourse**	5
Transfert et OST :	10
Actions (hors SICAV)	
Bons du Trésor, obligations et autres	5
OPCVM	Gratuit

NB : \*\*Abattement de 50 % sur les mouvements Bourse sur décision du Conseil d'Administration de Maroclear.

# ANNEXES



## RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015

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 2015. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 281 406 713 dont un bénéfice net de MAD 8 529 321.

### Responsabilité de la Direction

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

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations 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.

### 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 2015 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 5 avril 2016

Le Commissaire aux comptes  
Coopers Audit Maroc S.A

Abdelaziz ALMECHATI  
Associé

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

# ANNEXES



## RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2015

En notre qualité de commissaire aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée par les lois 20-05 et 78-12.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisées par le président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. Conventions conclues au cours de l'exercice

Le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

### 2. Convention conclue au cours d'exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Le Président de votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention conclue au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2015.

Casablanca, le 5 avril 2016

Le Commissaire aux comptes  
Coopers Audit Maroc S.A

Abdelaziz ALMECHATT  
Associé



## AFFILIÉS DE MAROCLEAR

### ÉMETTEUR

AFMA  
AFRIC INDUSTRIES SA  
AFRIQUIA GAZ  
AGMA - LAHLOU TAZI  
ALLIANCES DARNA  
ALLIANCES DÉVELOPPEMENT IMMOBILIER  
ALUMINIUM DU MAROC  
ATLANTA  
AUTO NEJMA  
AUTO-HALL  
AUTOROUTES DU MAROC  
AXA CREDIT  
BALIMA  
BERLIET MAROC  
BEST REAL ESTATE  
BMCI LEASING  
BRASSERIES DU MAROC  
CARTIER SAADA  
CENTRALE LAITIERE  
CIMENTS DE L'ATLAS  
CIMENTS DU MAROC  
CMB PLASTIQUE MAROC  
SAHAM ASSURANCES  
COLORADO  
COMPAGNIE GÉNÉRALE IMMOBILIÈRE  
COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT  
COSUMAR  
CROWN PACKAGING MAROC  
CTM SA  
DARI COUSPATE  
DELATTRE LEVIVIER MAROC  
DELTA HOLDING  
DIAC ÉQUIPEMENT  
DIAC SALAF  
DIRECTION DU TRÉSOR  
ET DES FINANCES EXTÉRIEURES  
DISTRA-S.A  
DISWAY  
DOUJA PROMOTION GROUPE  
DYAR AL MANSOUR  
ENNAKL  
EQDOM  
FENIE BROSSETTE  
FERTIMA  
FONDS D'ÉQUIPEMENT COMMUNAL  
GROUP INVEST SA  
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS  
HOLCIM MAROC  
HYPER SA (LABEL VIE)  
IB MAROC.COM SA  
IDRAJ SCA  
IMMOLOG  
IMMOBENT INVEST SCA  
INVOLYS  
ITISSALAT AL MAGHRIB  
JAÏDA  
JET CONTRACTORS  
LAFARGE CIMENTS  
LEGLER  
LESIEUR CRISTAL  
LGMC  
LYDEC  
M2M GROUP  
MAGHREB OXYGENE

MAGHREB STEEL  
MAGHREB TITRISATION CREDILOG  
MAGHREB TITRISATION IMMOVERT  
MAGHREB TITRISATION SAKANE  
MAGHREBAIL  
MANAGEM  
MAROCLEAR  
MAROC LEASING  
MED PAPER SA  
MEDI TELECOM SA  
MEDIACO MAROC  
MICRODATA  
MUTANDIS AUTOMOBILE  
MUTANDIS SCA  
NEXANS MAROC  
OCP SA  
ONA  
ONCF  
ONDA  
OULMES  
PALMERAIE DÉVELOPPEMENT  
PROMOPHARM  
REBAB COMPANY  
RÉSIDENCES DAR SAADA  
RISMA SA  
SAHAM  
SALAFIN  
SAMIR  
SCE  
SCR PME CROISSANCE  
SNEP  
SNI  
SOCIETE MAGHREBINE DE MONÉTIQUE  
SOCIETE METALLURGIQUE D'IMITER  
SOCIETE REALISATIONS MECANIQUES  
SOFAC CRÉDIT  
SOGLEASE  
SOMACOVAM  
SONASID  
SOTHEMA  
STOKVIS NORD AFRIQUE  
STROC INDUSTRIE  
TAQA MOROCCO  
TANGER MED PORT AUTHORITY SA  
TANGER MED 2  
TASLIF  
TIMAR  
TOTAL MAROC  
UNIMER  
UNIVERS MOTORS SA  
VALYANS CONSULTING  
VIVALIS SALAF  
Wafa ASSURANCE  
WAFABAIL  
WAFASALAF  
ZALAGH HOLDING  
ZELLIDJA SA

### SOCIÉTÉ DE GESTION

AD CAPITAL  
AFRICA CAPITAL MANAGEMENT  
ALISTITMAR CHAABI  
ATLAS CAPITAL MANAGEMENT  
BMCE CAPITAL GESTION  
BMCI ASSET MANAGEMENT

CAM GESTION  
CAPITAL TRUST GESTION  
CDG CAPITAL GESTION  
CFG GESTION  
CRÉDIT DU MAROC FONDS  
GESTFONDS  
IRG ASSET MANAGEMENT  
MAROGEST  
RED MED ASSET MANAGEMENT  
RMA ASSET MANAGEMENT  
SOGECAPITAL GESTION  
SOGEMPLACEMENT  
UPLINE CAPITAL MANAGEMENT  
UPLINE GESTION  
VALORIS MANAGEMENT  
Wafa GESTION  
WINEO GESTION ASSET MANAGEMENT

### ÉMETTEUR + SOCIÉTÉ DE GESTION

PRIVATE EQUITY INITIATIVES

### DÉPOSITAIRE CENTRAL

EUROCLEAR FRANCE

### SOCIÉTÉ DE BOURSE

AL WASSIT  
ALMA FINANCE GROUP  
ARTBOURSE  
ATLAS CAPITAL BOURSE  
ATTIJARI INTERMEDIATION  
BMCE CAPITAL BOURSE  
BMCI BOURSE  
CAPITAL TRUST SECURITIES  
CDG CAPITAL BOURSE\*  
CFG MARCHES  
CRÉDIT DU MAROC CAPITAL  
INTEGRA BOURSE  
MAROC SERVICES INTERMÉDIATION  
SOGECAPITAL BOURSE  
UPLINE SECURITIES  
VALORIS SECURITIES  
Wafa BOURSE

### INTERMÉDIAIRE FINANCIER HABILITÉ

ARAB BANK  
BANK AL MAGHRIB  
CAISSE DE DÉPÔT ET DE GESTION\*  
CITIBANK MAGHREB  
MEDIAFINANCE

### INTERMÉDIAIRE FINANCIER HABILITÉ + ÉMETTEUR

AL BARID BANK SA\*  
ATTIJARIWafa BANK  
BANQUE CENTRALE POPULAIRE  
BMCE BANK  
BMCI  
CDG CAPITAL  
CFG GROUP  
CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC\*  
CRÉDIT DU MAROC  
CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER  
GROUP INVEST SA  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU MAROC

\*Sous mandat de gestion

## VALEURS ADMISES AUX OPÉRATIONS DE MAROCLEAR

### ACTIONS

AFMA  
AFRIC INDUSTRIES S A  
AFRIQUIA GAZ  
AGMA-LAHLLOU TAZI  
ALLIANCES DÉVELOPPEMENT IMMOBILIER  
ALUMINIUM DU MAROC  
ATLANTA  
ATTIJARIWAFI BANK  
AUTO NEJMA  
AUTO-HALL  
AXA CREDIT  
BALIMA  
BANQUE CENTRALE POPULAIRE  
BERLIET MAROC  
BMCE BANK  
BMCI  
BRASSERIES DU MAROC  
CARTIER SAADA  
CENTRALE LAITIERE  
CFG GROUP  
CIMENTS DU MAROC  
CNIA SAADA ASSURANCE  
COMPAGNIE GÉNÉRALE IMMOBILIÈRE  
COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT  
COSUMAR  
CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC  
CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER  
CROWN PACKAGING MAROC  
CTM SA  
DARI COUSPATE  
DELATTRE LEVIVIER MAROC  
DELTA HOLDING  
DIAC EQUIPEMENT  
DISWAY  
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA  
ENNAKL  
EQDOM  
FENIE BROSSETTE  
FERTIMA  
HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS  
HOLCIM MAROC  
HYPER SA (LABEL VIE)  
IB MAROC.COM SA  
IDRAJ SCA  
INVOLYS  
ITISSALAT AL MAGHRIB  
JET ALU MAROC  
JORF LASFAR ENERGY COMPANY  
LAFARGE CIMENTS  
LEGLER  
LESIEUR CRISTAL  
LGMC  
LYDEC  
M2M GROUP  
MAGHREB OXYGÈNE  
MAGHREBAIL  
MANAGEM  
MAROC LEASING  
MAROCLEAR  
MED PAPER SA  
MEDIACO MAROC  
MICRODATA

MUTANDIS AUTO  
MUTANDIS SCA  
NEXANS MAROC  
ONA  
PROMOPHARM  
REBAB COMPANY  
RISMA SA  
SALAFIN  
SAMIR  
SCE  
SNEP  
SNI  
SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE D'IMITER  
SOCIÉTÉ MAGHREBINE DE MONÉTIQUE  
SOCIÉTÉ RÉALISATIONS MÉCANIQUES  
SOFAC CRÉDIT  
SONASID  
SOTHEMA  
STOKVIS NORD AFRIQUE  
STROC INDUSTRIE  
TASLIF  
TIMAR  
TOTAL MAROC  
UNIMER  
WAFI ASSURANCE  
ZELLIDJA SA

### OBLIGATIONS

AFRIQUIA GAZ  
ALLIANCES DARNA  
ALLIANCES DEVELOPPEMENT IMMOBILIER  
ATTIJARIWAFI BANK  
AUTOROUTES DU MAROC  
AXA CRÉDIT  
BANQUE CENTRALE POPULAIRE  
BEST REAL ESTATE  
BMCE BANK  
BMCI  
C.G.I.  
CIMENTS DE L'ATLAS  
CMB PLASTIQUE MAROC  
CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC  
CRÉDIT DU MAROC  
CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER  
DOUJA PROMOTION GROUPE ADDOHA  
FONDS D'ÉQUIPEMENT COMMUNAL  
HOLCIM MAROC  
HYPER SA (LABEL VIE)  
IMMOLOG  
JAÏDA  
JET CONTRACTORS  
LYDEC  
MAGHREBAIL  
MAGHREB OXYGÈNE  
MAGHREB STEEL  
MANAGEM  
MEDI TELECOM SA  
MEDIACO MAROC  
OCP SA  
ONCF  
ONDA  
OULMES

PALMERAIE DEVELOPPEMENT  
RÉSIDENCES DAR SAADA  
RISMA SA  
SAHAM  
SAMIR  
SNI  
SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DU MAROC  
SOFAC  
TANGER MED 2  
TANGER MED PORT AUTHORITY SA  
UNIMER  
UNIVERS MOTORS SA  
VIVALIS  
WAFI SALAF  
ZALAGH HOLDING

### OPCC

SCR PME CROISSANCE

### TCN

#### BILLETS DE TRÉSORERIE

ADDOHA  
ALLIANCES DARNA  
MUTANDIS  
RESIDENCES DAR SAADA  
DYAR AL MANSOUR  
OULMES  
VALYANS CONSULTING

#### BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT

ACRED  
AXA CRÉDIT  
EQDOM  
MAGHREBAIL  
RCI FINANCE  
SALAFIN  
SOFAC CREDIT  
SOGELLEASE  
TASLIF  
WAFABAIL  
WAFASALAF

#### CERTIFICATS DE DÉPÔT

ATW  
BMCE  
BMCI  
CAM  
CDG CAPITAL  
CDM  
CFG GROUP  
CIH  
FEC  
SGMA

**SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT // BONS DU TRÉSOR // FONDS DE PLACEMENT COLLECTIFS EN TITRISATION**



## EN ROUTE *pour 2016*

Après cette année d’envol, Maroclear devra aller au terme de son plan CAP 2014-2016.

Beaucoup de ces chantiers stratégiques sont aujourd’hui terminés, d’autres sont en cours de finalisation.

Mais le Dépositaire Central s’inscrit toujours dans une démarche d’amélioration continue. Aussi, l’année 2016 s’annonce comme celle de l’atterrissage et de la consolidation de ses acquis. Une perspective que Maroclear entrevoit avec enthousiasme et sérénité.











ROUTE D'EL JADIDA  
18, CITÉ LAIA  
CASABLANCA  
20 200 MAROC  
Tél. : (212) (0) 522 239 000  
Fax : (212) (0) 522 994 464  
mbox@maroclear.com

 / Maroclear

 / Maroclear\_csd

 / Maroclear

 / Maroclear

 / www.maroclear.com

