

**RAPPORT
ANNUEL
2020**

LA
TRANSFORMATION
DIGITALE
AU SERVICE
DE LA
RÉSILIENCE





LA CONFIANCE
EST LE BIEN
LE PLUS PRÉCIEUX
D'UN MARCHÉ
AMBITIEUX.

EXTRAIT DU DISCOURS DE SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI DU JEUDI 20 AOÛT 2020 (AL HOCEÏMA)

DISCOURS À LA NATION À L'OCCASION DU 67^{ÈME} ANNIVERSAIRE DE LA RÉVOLUTION DU ROI ET DU PEUPLE.

« L'Histoire du Maroc est ainsi richement tissée d'événements qui portent témoignage de la symbiose parfaite entre le Trône et le peuple, toujours unis face aux vicissitudes du temps. C'est l'état d'esprit qui, lors des premières phases de la pandémie du Covid-19, a animé les Marocains qui ont alors fait preuve d'engagement et se sont collectivement engagés. Au cours de cette période de crise, nous avons réussi, par nos efforts conjoints, à atténuer l'impact sanitaire et ses conséquences économiques et sociales.

(...)

Je suis intimement convaincu que, emboitant le pas dans celui de ces prédécesseurs illustres, les Marocains sauront servir au mieux les intérêts de notre peuple et de notre pays, qu'ils seront capables de relever le présent défi, révélant ainsi leur civisme et remplissant les devoirs d'une citoyenneté agissante. »





SA MAJESTÉ LE ROI MOHAMMED VI, QUE DIEU L'ASSISTE



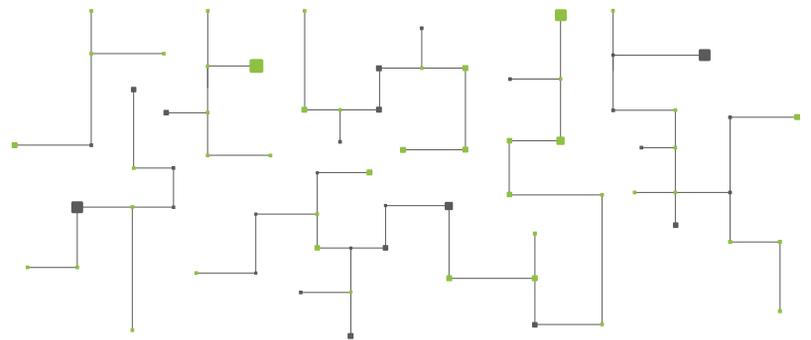
**RAPPORT
ANNUEL
2020**

**LA
TRANSFORMATION
DIGITALE
AU SERVICE
DE LA
RÉSILIENCE**

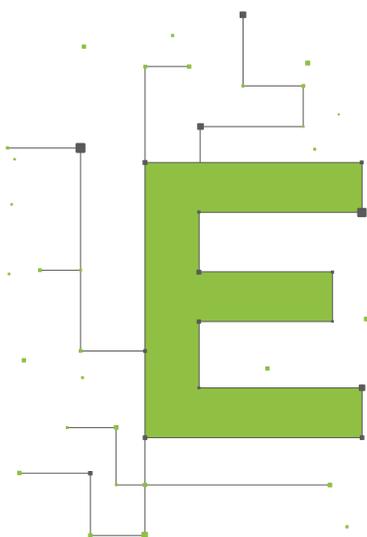
LA TRANSFORMATION DIGITALE AU SERVICE DE LA RÉSILIENCE

MAROCLEAR a poursuivi en 2020 les chantiers importants liés à la digitalisation de ses activités et de son organisation. En effet, l'année écoulée a été marquée par une crise sanitaire inédite qui a rappelé l'importance de conduire toute transformation dans un objectif de résilience des organisations. C'est ce que MAROCLEAR a entrepris depuis de nombreuses années à travers l'ensemble de ses actions afin de réaffirmer sa résilience et de pérenniser ses activités. Les efforts déployés et les investissements mobilisés par MAROCLEAR depuis plus de 10 ans ont pris tout leur sens en cette année 2020 et ont permis de traverser sereinement la crise.

« La Transformation Digitale au Service de la Résilience » est ainsi le thème central de ce rapport annuel 2020.



MAROCLEAR, EN TANT
QU'INFRASTRUCTURE D'IMPORTANCE
SYSTÉMIQUE, A TOUJOURS VEILLÉ
SANS INTERRUPTION À OFFRIR À SES AFFILIÉS
DES SERVICES AVEC UN HAUT
NIVEAU D'EXIGENCE OPÉRATIONNELLE.



n tout point de vue, l'année 2020 a été marquée par des défis de taille.

La pandémie du COVID-19, de par son impact sur le monde, nous a fait instinctivement changé nos modes de fonctionnement tant sur le plan personnel que professionnel.

MAROCLEAR, en tant qu'infrastructure d'importance systémique, a toujours veillé sans interruption à offrir à ses Affiliés des services avec un haut niveau d'exigence opérationnelle. En adoptant de nouveaux modes de travail, nous avons pu asseoir des procédures efficaces au même niveau de rendement.

De ce fait, cette crise sanitaire n'a en aucun cas altéré la réalisation de nos objectifs stratégiques et nous a permis de redoubler d'efforts afin de concrétiser des actions importantes notamment en ce qui concerne la sécurité de nos Systèmes d'Information.

Après avoir renouvelé à deux reprises notre certification ISO 27 001 pour le système de Management de la Sécurité de l'Information – SMSI, nous avons réussi en 2020 l'audit de surveillance annuel de cette certification.

MAROCLEAR a également franchi un cap important avec l'obtention de la certification de son Système de Management de la Continuité des Activités – SMCA ISO 22 301.

En 2020, notre programme de modernisation technologique a été marqué par l'initiation de l'Upgrade de la plateforme métier TCS à la Version 7. Outre l'amélioration continue des fonctionnalités offertes, cette montée en version ambitionne une ouverture des outils de MAROCLEAR sur les nouvelles technologies, tout en renforçant les niveaux de sécurité et de résilience.

Il s'agit là de l'un des piliers importants pour notre transformation digitale qui devrait permettre à terme à MAROCLEAR de disposer de plus d'autonomie par le développement progressif de ses propres outils.

Alors que nous continuons d'émerger de la pandémie, il est important que l'ensemble des acteurs du marché redoublent d'efforts pour s'inscrire pleinement dans une logique de relance et de redynamisation, où le marché des capitaux est appelé à jouer un rôle important.

À cet égard, en synergie avec l'ensemble de ses partenaires, MAROCLEAR poursuivra son plan de développement à travers la concrétisation de son ambition de transformation digitale et la mise en place de nouvelles prestations pour accompagner favorablement le développement du marché, sans oublier son rôle moteur dans la construction du hub régional.

Madame Fathia BENNIS
Président-Directeur général

SOMMAIRE

Extrait du discours de
Sa Majesté le Roi Mohammed VI
P. 2

La Transformation Digitale
au service de la Résilience
P. 5

Mot de la Présidente
P. 6

1

MAROCLEAR

P. 10

Profil

P. 11

Gouvernance

P. 15

Stratégie

P. 18

2

L'ESSENTIEL DE 2020

P. 20

Contexte : une année de Covid

P. 22

Chiffres Clés

P. 24

Présence à l'International & Partenariats

P. 25

3

LES RÉALISATIONS DE 2020

P. 26

La Digitalisation de nos Métiers

P. 27

Transformation Digitale

P. 28

Systèmes d'Information

P. 30

Gestion des Risques & Qualité

P. 32

Performance et Résilience

P. 36

Communication

P. 38

Capital Humain

P. 40

PERSPECTIVES 2020

P. 41

4

LES PERFORMANCES EN 2020

P. 42

A. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS 2020

P. 43

Admissions de Titres
p. 44

Évolution de la Capitalisation
P. 46

Les flux dénoués
P. 47

Administration des Titres
P. 47

ANNEXE 1

Évolution de la capitalisation globale
P. 48

ANNEXE 2

Les plus fortes capitalisations à fin 2020
P. 48

ANNEXE 3

Évolution de la capitalisation BDT
P. 49

ANNEXE 4

Évolution des actions admises
P. 50

ANNEXE 5

Admissions d'OPCVM, FPCT,
OPCI et OPCR en 2020
P. 51

B. RÉSULTATS FINANCIERS 2020

Analyse Financière
P. 53

États Financiers
P. 56

Rapports du Commissaire
aux Comptes
P. 58

5

ANNEXES

P. 60

Barème Tarifaire
P. 61

Liste des Affiliés
et des Valeurs admises
P. 64



1

MAROCLEAR

PROFIL

CADRE LÉGAL

MAROCLEAR est une Société Anonyme de droit privé, créée en Juillet 1997, en vertu des dispositions du Dahir n°1-96-246 du 9 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 tel que modifié et complété par la loi n°43-02. MAROCLEAR est placé sous l'autorité du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Réforme de l'Administration. L'Institution est également soumise au contrôle de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) et d'un Commissaire du Gouvernement en vertu des dispositions de la loi n°69-00 relative au contrôle financier de l'État sur les entreprises publiques et autres organismes. MAROCLEAR est également soumis au contrôle de Bank Al-Maghrif dans le cadre de ses prérogatives de surveillance des systèmes de paiement. Les états de synthèse de MAROCLEAR sont soumis à un audit légal exercé par le cabinet Coopers Audit, en sa qualité de commissaire aux comptes.

NOTRE MISSION

En tant que Dépositaire Central des valeurs mobilières au Maroc, MAROCLEAR a pour mission principale la dématérialisation et la conservation des titres admis à ses opérations, ainsi que l'administration des comptes courants de valeurs mobilières ouverts au nom de ses Affiliés. MAROCLEAR met en œuvre toute procédure en vue de faciliter à ses Affiliés l'exercice des droits attachés aux titres et l'encaissement des produits qu'ils génèrent. MAROCLEAR assure également toutes activités connexes permettant de faciliter la réalisation de ses missions, notamment la codification des valeurs mobilières.

--



NOS VALEURS

■ TRANSPARENCE

Pilier fondateur de notre gouvernance, la transparence s'applique à l'ensemble de nos activités et vis-à-vis de toutes nos parties prenantes.

■ SÉCURITÉ

Cette exigence répond à l'obligation de fiabilité et de pérennité de notre Système d'Information.

■ PRÉCISION

Indispensable dans l'exercice de notre métier, elle se fonde sur des processus formalisés et des pratiques conformes aux standards internationaux les plus exigeants.

■ CONFIANCE

Elle s'impose par nos efforts quotidiens, comme bénéfice ultime et gage fondamental pour l'essor de la Place financière marocaine.

■ RESPONSABILITÉ

Le sens aigu de la responsabilité de MAROCLEAR se conjugue à sa mission de service public.

LABELS ET CERTIFICATIONS



Label RSE de la CGEM



Pacte Mondial des Nations Unies



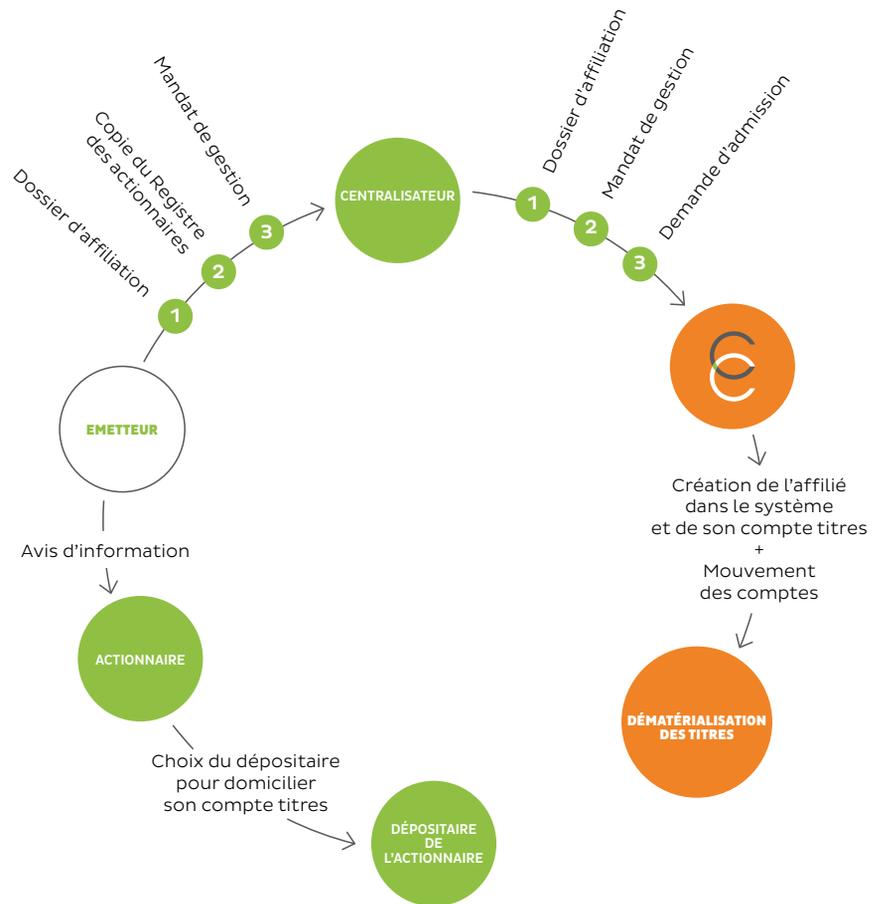
Certification ISO 27001
Système de Management de la Sécurité
de l'Information

NOTRE MÉTIER



DÉMATÉRIALISATION DES TITRES POUR LES SOCIÉTÉS COTÉES ET NON COTÉES

La dématérialisation est la suppression de la représentation physique des titres de l'entreprise (émetteur) et son remplacement par une inscription en compte sous format électronique chez MAROCLEAR. L'ensemble des sociétés anonymes du tissu économique marocain sans aucune restriction de taille, peut profiter de ce service. La dématérialisation des titres hisse les entreprises vers les meilleurs standards internationaux en matière de gouvernance, de gestion et de préservation de l'environnement.



CODIFICATION

En sa qualité d'Agence Marocaine de Codification « AMC », MAROCLEAR attribue des codes aux valeurs admises à ses opérations. En tant que membre de l'ANNA (Association of National Numbering Agencies), MAROCLEAR opère la codification des instruments en conformité avec les règles et standards en vigueur ISIN/ISO 6166 (International Securities Identification Number) et CFI (Classification of Financial Instruments).



CONSERVATION

MAROCLEAR assure la conservation électronique des titres dématérialisés en l'occurrence Actions, Obligations, Bons du Trésor, Titres de Créances Négociables, Organismes de Place-

ment Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), Fonds de Placement Collectif en Titrisation (FPCT), Organisme de Placement en Capital Collectif (OPCC) et Organisme de Placement en Capital Immobilier (OPCI). Lors de l'admission de toute nouvelle valeur, dont les titres sont matériellement créés, les titres au porteur sont déposés auprès de MAROCLEAR. Après contrôle de leur validité, les dépôts donnent lieu à l'ouverture de comptes courants au profit des établissements dépositaires et à l'inscription en compte en leur nom.



DÉNOUEMENT

MAROCLEAR prend en charge le dénouement de toute transaction réalisée sur les valeurs mobilières admises à ses opérations, selon le principe de 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

A l'occasion de chaque opération sur titres (OST) ayant un impact comptable (paiements de dividendes ou d'intérêts, remboursements, attributions ou souscriptions, fusions, échanges...), MAROCLEAR informe ses Affiliés des détails de l'opération et les crédite, selon le cas, en titres, coupons ou droits, sur la base de leurs soldes à la date d'échéance. L'exercice des droits attachés aux valeurs inscrites en compte chez le Dépositaire Central s'opère par virement des droits en question vers l'établissement mandaté (centralisateur ou agent payeur).



GOUVERNANCE

ACTIONNARIAT

Le capital de MAROCLEAR se répartit entre les principaux acteurs de la Place financière marocaine. S'élevant à 100 Millions de Dirhams, le capital est essentiellement détenu par l'État marocain, La Banque Centrale, les principaux usagers de ses services et autres Institutionnels.

En tant qu'infrastructure du marché financier marocain jouant un rôle dans le développement de la Place financière, MAROCLEAR détient 12,5 % du capital social de Casablanca Finance City Authority, soit une participation totale de 50 Millions de dirhams.

PRINCIPES DE GOUVERNANCE

L'activité de MAROCLEAR lui impose de pratiquer une gouvernance exemplaire. À ce titre, après avoir adopté les normes internationales les plus exigeantes du secteur financier et obtenu le label RSE de la CGEM en 2013, l'Institution s'est engagée à s'aligner aux préconisations du Code Marocain de Bonnes Pratiques de Gouvernance des Établissements et Entreprises Publics.

Cette démarche traduit la volonté d'une mise en conformité avec les principaux référentiels de bonne gouvernance aussi bien sur le plan national qu'international.

LA GOUVERNANCE DE MAROCLEAR S'ARTICULE AUTOUR DE 5 PILIERS FONDATEURS

1. Une communication fiable et périodique des résultats et des perspectives dans le respect de la réglementation en vigueur et des prérogatives des organes de gestion ;

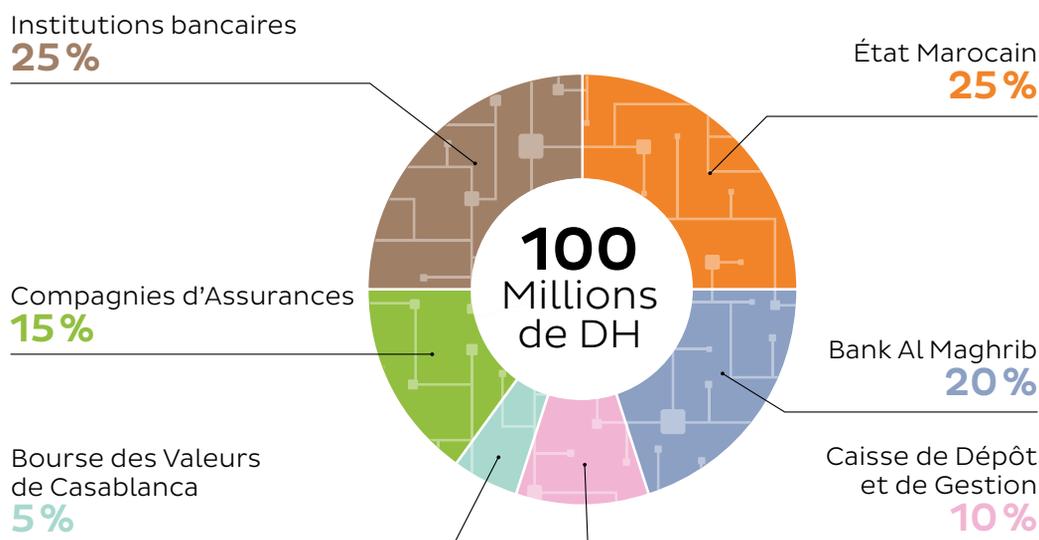
2. Le renforcement des dispositifs de contrôle interne et de la politique de management des risques ;

3. La définition d'un système objectif basé sur des critères de performances mesurables en matière de nomination, d'évaluation et de rémunération des managers ;

4. L'équité fonctionnelle et informationnelle des actionnaires ;

5. La nomination d'un Administrateur Indépendant.

RÉPARTITION DE L'ACTIONNARIAT



CONSEIL D'ADMINISTRATION



Fathia BENNIS
PRÉSIDENTE
MAROCLEAR



Mounir RAZKI
VICE-PRÉSIDENT
BANK AL-MAGHRIB



Younes ISSAMI
ADMINISTRATEUR
BANK AL-MAGHRIB



Samir LAHLOU
ADMINISTRATEUR
ÉTAT MAROCAIN



Soumaya SABOUNJI
ADMINISTRATEUR
ÉTAT MAROCAIN



Khalid EL HATTAB
ADMINISTRATEUR
CDG



Rachid KAMAL
ADMINISTRATEUR
ATTIJARIWAFI BANK



Mohamed IDRISSE
ADMINISTRATEUR
BANK OF AFRICA - GROUPE BMCE



Bachir BADDOU
ADMINISTRATEUR
FMSAR



Tariq SENHAJI
ADMINISTRATEUR
BOURSE DES VALEURS DE CASABLANCA



Amina FIGUIGUI
ADMINISTRATEUR INDÉPENDANT



Nadia BOUBEL
COMMISSAIRE DU GOUVERNEMENT

COMITÉS

Garant d'une bonne gouvernance, MAROCLEAR s'appuie sur quatre comités : le Comité d'Audit et trois comités internes. Ces comités ont pour rôle de veiller au bon déroulement des projets stratégiques et à une gestion optimale des risques.

COMITÉ D'AUDIT

Le Comité d'Audit intervient auprès du Conseil d'Administration pour l'assister dans son rôle de surveillance. Ce comité apporte ainsi une assurance sur la fiabilité des informations fournies aux actionnaires et sur la qualité du contrôle interne.

COMITÉ DE DIRECTION

Le Comité de Direction a pour mission de mettre en œuvre les politiques stratégiques du Conseil d'Administration et d'en assurer le suivi en termes de résultats et de performances. Composé du Président-Directeur général et de l'ensemble des directeurs de MAROCLEAR, ce Comité donne lieu à des échanges et arbitrages sur les grandes lignes stratégiques de l'entreprise.

COMITÉS DE SÉCURITÉ ET COMITÉ DE GESTION DES RISQUES

Garant d'une bonne gouvernance, ces comités interviennent auprès de la direction générale pour l'assister dans sa politique de sécurité et de gestion des risques. Les comités sont chargés notamment de proposer les procédures de sécurité et de gestion des risques selon les normes en vigueur, mais également d'assurer le suivi des plans de maîtrise des risques.

ÉQUIPE DIRIGEANTE



Fathiya BENNIS
PRÉSIDENT - DIRECTEUR GÉNÉRAL



Anas REGRAGUI MAZILI
DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET FINANCIER



Mouna KNIDIRI
DIRECTEUR CHARGÉ DE MISSION



Mohamed SLAOUI
DIRECTEUR DES OPÉRATIONS



Hicham GRINE
DIRECTEUR CONTRÔLE INTERNE
ET CONFORMITÉ



Ridouane AZAGROUZE
DIRECTEUR SYSTÈMES D'INFORMATION



Mohamed DERRAJE
DIRECTEUR ADJOINT
DIRECTION ADMINISTRATIVE ET FINANCIÈRE



Houcine IAZZAOUIHDA
DIRECTEUR ADJOINT
DIRECTION SYSTÈMES D'INFORMATION



Nadia SALOUT
MANAGER AUDIT INTERNE



Mohamed BARHRAR
RESPONSABLE DU SERVICE SÉCURITÉ
DE L'INFORMATION ET QUALITÉ IT

STRATÉGIE

MAROCLEAR s'est engagé à accompagner le marché financier dans une dynamique de développement de sa Place. Dans ce cadre, le Dépositaire Central poursuit depuis plusieurs années une politique stratégique à même de garantir des pratiques conformes aux standards internationaux. En outre, MAROCLEAR se place dans une démarche d'amélioration continue de ses activités, tout en veillant au renforcement permanent de sa résilience.

NOTRE STRATÉGIE S'APPUIE SUR UNE VISION ET DES OBJECTIFS PRÉDÉFINIS

VISION

Consolider notre position en tant qu'acteur de référence et incontournable au service du développement du secteur financier marocain, tant sur l'échelle nationale que régionale.

OBJECTIFS

Mettre à la disposition de notre écosystème un système d'information évolutif et résilient, des services innovants et des ressources humaines qualifiées afin de répondre à la complexité grandissante des produits et à la cadence soutenue du développement des services.

LE PLAN STRATÉGIQUE CAP 2018-2022

En 2018, MAROCLEAR a initié le Plan 2018-2022 :

Un plan stratégique axé notamment sur la Technologie et l'Innovation. Dans la continuité de la vision stratégique de MAROCLEAR, ce Plan Cap a permis de relever de nouveaux défis technologiques.

Pour rappel, les objectifs de ce plan stratégique sont les suivants :

- Assurer la résilience et la montée en puissance du Système d'Information de MAROCLEAR.
- Se conformer aux réglementations nationales et meilleurs standards nationaux et internationaux.
- Investir dans le capital humain afin de garantir les meilleurs niveaux d'expertise.

UN PLAN STRATÉGIQUE À FORTE TENEUR TECHNOLOGIQUE

Afin de renforcer la performance, l'efficacité et la résilience de l'entreprise, le plan Cap 2018-2022 place l'usage des nouvelles technologies au centre des priorités stratégiques de l'entreprise. En effet, MAROCLEAR entend accompagner sa transformation par le recours aux nouvelles technologies et notamment pour la digitalisation de l'ensemble de ses processus. Le plan Cap est également centré sur l'innovation afin de développer de nouvelles expertises et d'identifier de nouvelles perspectives d'activités pour MAROCLEAR.

3

AXES DU PLAN CAP

1. Développer et améliorer l'offre de services sur le marché local.

2. Concrétiser nos ambitions pour faire émerger un pôle financier régional et international au Maroc.

3. Poursuivre notre veille technologique et les benchmarks des meilleures pratiques à l'international.

LA TRANSFORMATION DIGITALE AU SERVICE DE LA RÉSILIENCE

En marge du plan CAP 2018-2022, MAROCLEAR a accéléré ces deux dernières années la concrétisation de ses ambitions de transformation digitale. MAROCLEAR s'est engagé dans une stratégie avant-gardiste d'urbanisation de son Système d'Information. En alignement avec les objectifs de résilience de l'entreprise, cette stratégie ambitieuse et pragmatique vise à se doter de moyens technologiques de dernière génération.

La résilience des Systèmes d'Information de MAROCLEAR demeure sa préoccupation essentielle. Aussi, la stratégie de transformation digitale de MAROCLEAR s'est focalisée sur un objectif de renforcement continu de la résilience de l'entreprise au service de son écosystème.

Le lancement des travaux de transformation digitale en 2019 a d'abord permis de dresser les contours et les principales orientations du projet.

En 2020, la poursuite des travaux de transformation digitale s'est accompagnée de l'élaboration de plusieurs business cases qui ont abouti à l'établissement d'une feuille de route couvrant l'ensemble des fonctions de l'entreprise. Tenant compte des priorités d'actions, des moyens humains et financiers à mobiliser, la feuille de route prévoit une planification réaliste s'étalant sur quatre ans. La réalisation de ces travaux permettra de positionner MAROCLEAR comme référence en matière d'infrastructure informatique, de résilience des Systèmes d'Information et d'adoption des meilleures pratiques internationales tant au niveau des processus IT qu'au niveau des échanges d'information avec ses partenaires.



AXES DE LA TRANSFORMATION DIGITALE

CENTRICITÉ CLIENT

Une gestion unifiée et centralisée de la relation client.

OUVERTURE & RÉSILIENCE

Un Système d'Information qui concilie ouverture et haut niveau de résilience.

AGILITÉ & INNOVATION

Une approche de travail agile favorisant l'innovation.

CENTRICITÉ COLLABORATEURS

Une nouvelle gestion des RH pour offrir une expérience collaborateur unique.

DIMENSION AFRICAINE

Un programme pour développer des services au niveau régional.



RELEVER LES DÉFIS DE LA CRISE SANITAIRE

CONTEXTE :

UNE ANNÉE DE COVID

Malgré le ralentissement économique, les fondamentaux du marché des capitaux sont restés globalement solides. Bien que ne pouvant échapper à la conjoncture défavorable induite par la pandémie, le marché boursier a limité ses pertes à la clôture annuelle en reprenant une tendance haussière à partir du quatrième trimestre 2020.

En sa qualité d'acteur du marché financier d'importance systémique, MAROCLEAR a fonctionné normalement durant toute la crise sanitaire.

Le Dépositaire Central a pu assurer un haut niveau de disponibilité et de fiabilité, sans qu'aucun incident majeur n'ait été à déplorer.

En dépit d'un contexte difficile, le Dépositaire Central a permis aux acteurs du marché des capitaux de traiter normalement leurs opérations, sur l'ensemble des compartiments, dans les meilleures conditions de sécurité et d'efficacité.

CRISE SOUS LE SIGNE DE LA RÉSILIENCE

En 2020, une crise sanitaire inédite a touché tous les opérateurs économiques et a bouleversé les vies et les modes de travail au quotidien. Cette crise a révélé le caractère fondamental de la résilience des entreprises. Pour MAROCLEAR, la résilience est un impératif et un souci de chaque instant, qu'elle ne cesse de renforcer par des Systèmes d'information de plus en plus fiables et sécurisés. Depuis 2010 et avec une accélération en 2014, MAROCLEAR a mis en place une stratégie de résilience qui répond aux objectifs imposés par les régulateurs nationaux et internationaux. Cette stratégie qui a nécessité de nombreux efforts et des investissements à la hauteur de ces enjeux, s'est avérée payante pour traverser la crise de 2020 sereinement. L'ensemble des travaux engagés ont ainsi porté leurs fruits afin d'assurer la continuité des services et activités et d'accompagner les Affiliés, sans le moindre heurt.

CONTINUITÉ DES ACTIVITÉS EN TOUTE TRANSPARENCE ET SÉCURITÉ

MAROCLEAR a adopté de nouveaux modes de travail en 2020 afin de délivrer un service inchangé pour ses parties prenantes. Pour cela, le Dépositaire Central a mis en place une cellule de crise dédiée pour mettre à jour les plans de gestion de pandémies et d'épidémies, tout en s'adaptant avec les nouvelles contraintes de la crise sanitaire COVID-19 en privilégiant le travail à distance. Cette démarche s'est effectuée en concertation avec l'ensemble des acteurs de la Place financière.

Cette démarche s'est effectuée en concertation avec l'ensemble des acteurs de la Place financière. Avec eux, MAROCLEAR a conçu rapidement différents scénarii de mode de travail ainsi qu'une stratégie et un plan d'actions à mener qui ont eu pour objectif de :

- S'aligner avec les directives et les mesures des autorités et régulateurs ;
- Protéger la santé du personnel et celle de ses partenaires ;
- Faire face à une éventuelle baisse d'effectifs (personnes malades, quarantaine, familiale, garde des enfants, congés...);
- Adapter, tout au long de la période de crise, l'organisation de travail en vue de garantir la disponibilité des services vitaux, la poursuite des projets essentiels et le retour à la normale.

MOBILISATION DES RESSOURCES HUMAINES

Pour répondre avec force et rapidité à la situation de crise, l'ensemble des collaborateurs a fait preuve d'une mobilisation sans précédent et a joué un rôle capital dans cette période aussi complexe qu'inédite. En effet, malgré les conditions difficiles, les collaborateurs ont agi avec une grande réactivité et disponibilité afin de répondre aux attentes et interrogations de nos différentes parties prenantes.

Grâce au SMCA - Système de Management de la Continuité d'Activité mis en place depuis de nombreuses années, l'ensemble du personnel de MAROCLEAR est préparé à réagir aux situations extrêmes. Mais la crise du Covid-19 aura été l'opportunité de tester notre résilience dans des conditions réelles de crise. Cette expérience aura en outre ouvert la voie à d'autres pistes d'amélioration en matière de gestion de crise.

COMMUNICATION DE CRISE

La pandémie a amené MAROCLEAR à conduire diverses opérations de communication pendant et après la crise.

Cette communication qui a pris plusieurs formes (communiqués de presse, guides, mailings, affiches...) a servi plusieurs objectifs :

- Rassurer les Affiliés et les différentes parties prenantes sur la continuité des activités.
- Communiquer aux collaborateurs les principales règles et consignes sanitaires à observer.
- Informer les collaborateurs sur les nouveaux outils et modes de travail notamment en télétravail.



PRÉPARATION DE L'ÈRE POST-COVID

Toujours tourné vers l'avenir, MAROCLEAR se prépare à un retour à des conditions d'activités normales et se place dans une démarche d'anticipation à l'après crise. Les différents acteurs de la Place financière de Casablanca sont mobilisés afin de nourrir des réflexions et débats pour redynamiser le marché des capitaux. Ainsi, différentes mesures et plans de relance sont envisagés et notamment des dispositifs incitatifs pour favoriser l'accès aux PME.

CHIFFRES CLÉS

RÉSULTAT
NET

+302%

5,50

MILLIONS DE MAD

CHIFFRE
D'AFFAIRES

+4%

89,35

MILLIONS DE MAD

VALEURS
CONSERVÉES

+6,4%

1483

ADMISSION
DES TITRES

+14,5%

235

MILLIARDS DE MAD

CAPITALISATION DES
VALEURS CONSERVÉES

+3,7%

1951

MILLIARDS DE MAD

EFFECTIF

75

PARITÉ

45%

FEMMES

OPÉRATIONS SUR
TITRES TRAITÉES

+12,6%

1312

55%

HOMMES



PRÉSENCE À L'INTERNATIONAL & PARTENARIATS

Compte-tenu des restrictions sanitaires, MAROCLEAR a maintenu sa participation aux rendez-vous annuels, en privilégiant le mode virtuel.

PARTICIPATION AUX ÉVÉNEMENTS INTERNATIONAUX

Janvier 2020
**44^{ème} EDITION
DE L'AMERC**
*(Africa and Middle East
Regional Committee)*

Janvier 2020
**FORUM PARIS
FIN TECH**

Juin 2020
Décembre 2020
**CONFÉRENCE
DE L'AMEDA**

Juin et Novembre 2020
**ANNA
ASSEMBLÉE GÉNÉRALE**

Juillet 2020
**ASSEMBLÉE GÉNÉRALE
ISSA**

Octobre 2020
SIBOS

Novembre 2020
NETWORK FORUM

NOS PARTENAIRES



ANNA est une association mondiale des agences de codification des instruments financiers, présente dans plus de 120 pays, regroupant des banques centrales, des dépositaires centraux de titres, des fournisseurs de données, des régulateurs et des bourses.



ISSA réunit les influenceurs des services de valeurs mobilières, des organismes de réglementation et d'autres intervenants de l'industrie afin de favoriser la coordination et la collaboration internationale dans le secteur des services de valeurs mobilières.



AMEDA est une organisation à but non lucratif composée de dépositaires centraux de titres et de chambres de compensation en Afrique et au Moyen-Orient. Cette association est considérée comme un forum d'échange d'informations et d'expériences entre ses membres dans un esprit de coopération mutuelle et de promouvoir des recommandations de bonnes pratiques dans des services tels que le dépositaire de titres, la compensation, le règlement et la gestion des risques.



AFE est une association qui regroupe les bourses arabes. Elle permet l'échange de bonnes pratiques et offre des opportunités de collaboration entre ses membres.



LA DIGITALISATION DE NOS MÉTIERS

En dépit du contexte particulier lié à la crise du Covid-19, MAROCLEAR a maintenu le cap de la digitalisation en avançant sur ses différents projets.

Dans la continuité de ses ambitions stratégiques, le Dépositaire Central a veillé, en 2020, à renforcer ses fondamentaux visant la résilience, la sécurité et la fiabilité de ses infrastructures, processus et services.

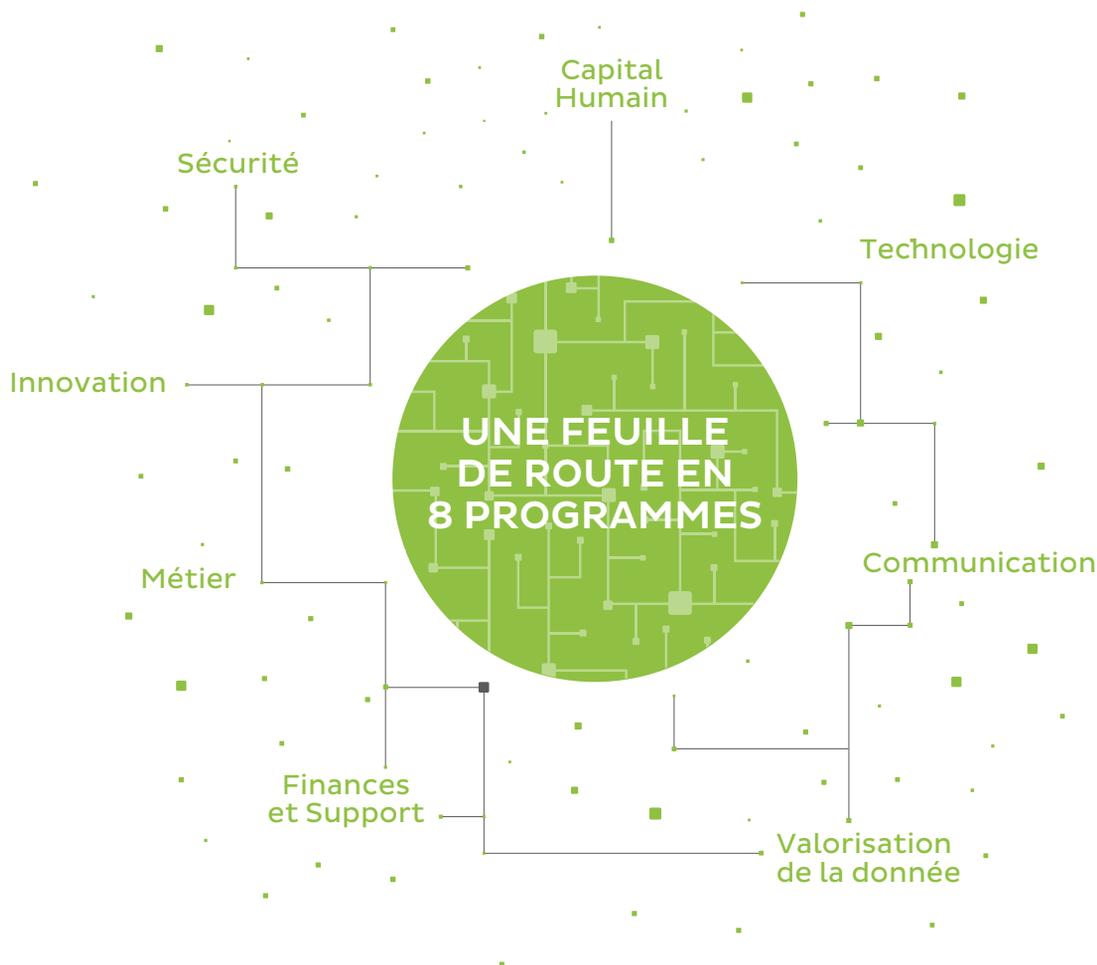
TRANSFORMATION DIGITALE

Lancés en 2019, les travaux en faveur de la transformation digitale se sont poursuivis en 2020 et ont permis d’aboutir à l’élaboration d’une feuille de route s’étalant sur les 4 prochaines années.

SCHÉMA DIRECTEUR : CAP SUR LA TRANSFORMATION DIGITALE

Pour accompagner ce plan d’actions, MAROCLEAR a mis en place la gouvernance et les instances de pilotage nécessaires à son suivi et son implémentation.

En outre, le Dépositaire Central a procédé à la réalisation de deux Quick-Wins, permettant ainsi un exercice de mise en route de l’ensemble des dispositifs et de méthodologies adoptés. La feuille de route de la transformation digitale est constituée d’un ensemble de programmes, conformément aux axes stratégiques définis en amont par MAROCLEAR. Ainsi, suite à l’organisation de plusieurs ateliers, l’ensemble des initiatives ont été priorisées et planifiées sur les quatre prochaines années.



UNE GOUVERNANCE DÉCENTRALISÉE POUR ASSURER LA RÉUSSITE DU PROJET

Afin d'assurer la réussite du projet de transformation digitale, un Comité de suivi a été instauré pour coordonner les différents programmes de notre feuille de route. Ce Comité a pour mission de valider les initiatives à retenir et de suivre le planning des réalisations et leur qualité.

UNE GESTION DE PROJET PILOTÉE PAR UN PMO

Dans ce cadre, MAROCLEAR a mis en place une cellule de PMO (*Project Management Office*) qui permet de faciliter la gestion de portefeuille de projets et de transmettre des informations fiables aux comités de suivi. Pour être efficace, l'implémentation du PMO s'est voulue progressive, de façon à conduire le changement et gagner graduellement en maturité.

Ainsi, au cours du dernier trimestre 2020, la première étape a consisté à mettre en place un « PMO Support » visant plusieurs objectifs :

- La standardisation des pratiques et méthodes utilisées, dans la gestion des projets ;
- La mise en place d'un support méthodologique et documentaire ;
- L'accompagnement du chef de projet dans la mise en pratique des procédures en vigueur et la production des livrables et des indicateurs.

CAPITAL HUMAIN

IMPACTS DE LA TRANSFORMATION DIGITALE SUR LES RH

Pour accompagner la transformation digitale et les projets qu'elle ambitionne, la fonction RH devrait s'aligner avec la stratégie de l'entreprise.

La digitalisation des processus RH permet de valoriser le capital humain de l'entreprise, d'attirer et de fidéliser les talents. L'introduction de nouveaux outils numériques par les ressources humaines induit de nombreuses économies, par exemple en matière de papiers, d'impression et d'expédition de documents. Elle permet donc de faciliter la gestion administrative du personnel et de gagner du temps grâce à l'automatisation d'un grand nombre de tâches lourdes et chronophages.

ENVIRONNEMENT D'IDÉATION ET D'INNOVATION

Un accélérateur de la transformation digitale

Pour répondre aux objectifs d'acculturation digitale et favoriser une méthodologie de travail en mode agile, MAROCLEAR a développé une cellule interne dédiée à l'innovation et à la veille technologique.

La volonté de MAROCLEAR est de pouvoir faire émerger des idées nouvelles et d'alimenter la stratégie de transformation digitale de façon flexible. La Digital Factory, actuellement en phase d'expérimentation, a toutefois permis d'organiser depuis fin 2019 la tenue de plusieurs ateliers d'idéation. L'objectif de ces ateliers est de fournir un cadre propice au brainstorming dans un climat convivial.

À partir de problématiques données (centricité client, centricité collaborateurs...), les équipes échangent leurs réflexions et soumettent des propositions de solutions digitales telles que des applications, des plateformes, de la GED...

Ces différents ateliers devraient monter en puissance dans les mois à venir et permettre de concrétiser de nouveaux projets de digitalisation.

SYSTÈMES D'INFORMATION

MAROCLEAR maintient son objectif stratégique centré sur la résilience de ses Systèmes d'Information dans le but de garantir la sécurité et la continuité de ses activités, en toutes circonstances.

INFRASTRUCTURES URBANISATION DU SITE DE SECOURS HORS CASABLANCA

En 2020, MAROCLEAR a poursuivi ses travaux d'urbanisation du site de secours et notamment le déploiement de la solution de réplication en temps réel des données entre le site principal et les deux sites de secours. Cette étape a permis de mettre en place les moyens de connexion et la configuration en respectant les recommandations en termes de disponibilité et de niveau toléré de perte de données.

L'ensemble des installations a été testé dans des conditions réelles pour s'assurer qu'elles répondent bien aux exigences de continuité imposées par MAROCLEAR. Au-delà des tests unitaires, des séances de simulation de reprise de l'activité au niveau du site distant ont été effectuées avec succès.

Fin 2021, l'achèvement de ce chantier permettra, dès la finalisation du déménagement vers le nouveau siège, de procéder à la relocalisation du site de secours actuel.

GESTION CENTRALISÉE DES INFRASTRUCTURES

La solution adoptée permet de simplifier l'administration et le déploiement des solutions ainsi que l'automatisation des tâches de maintenance récurrentes des systèmes notamment la détection, l'évaluation de criticité des menaces de sécurité et l'application des correctifs.

La mise en place de ce type de solution permet à terme de réduire les coûts d'exploitation et d'augmenter l'efficacité et l'efficience de la gestion des infrastructures SI.

RENFORCEMENT DES NIVEAUX DE SÉCURITÉ LIÉS AU TÉLÉTRAVAIL

L'année 2020 a été marquée par la généralisation du télétravail, engendrant une hausse considérable du nombre de menaces de sécurité. Face à cette situation inédite, MAROCLEAR a mis en place un ensemble de mesures de sécurité d'accès réseau dans le but de :

- Permettre une meilleure visibilité et une identification plus précise des appareils et des utilisateurs distants ;
- Créer un portail d'accès à distance sécurisé dédié aux collaborateurs en télétravail ;
- Générer en temps réel des alertes de sécurité ;
- Renforcer les règles d'accès au réseau d'entreprise pour mieux maîtriser les sources d'attaques de sécurité ;
- Mettre en place un contrôle applicatif renforcé pour les applications accessibles via le portail d'accès à distance.

Par ailleurs, dans le cadre de la maintenance préventive et du maintien d'un niveau de sécurité optimal, l'ensemble des équipements logiciels ont été mis à niveau dans leurs versions les plus récentes et les plus stables.

DÉVELOPPEMENT

SURVEILLANCE DES IMF

MAROCLEAR a lancé plusieurs projets « *Développement* » en 2020 : l'application de gestion des achats, la solution de remplacement de Unavista, ainsi que l'automatisation des reportings réglementaires pour le compte de la surveillance de Bank Al-Maghrib.

Concernant ce dernier projet, il est généralisé à l'ensemble des infrastructures de marché, sous la supervision de Bank Al-Maghrib. L'objectif principal de ce projet est de sécuriser la transmission des données, d'automatiser les process et de réduire leur délais de traitement.

La solution développée se compose de deux modules évolutifs : un service de collecte des données et un ensemble d'interfaces API permettant la communication avec le système de surveillance de Bank Al-Maghrib.

PLATEFORME DE DÉCLARATION DES TRANSACTIONS

MAROCLEAR a lancé le développement en interne d'une solution permettant d'offrir le même niveau de fonctionnalités déployées à ce jour pour le compte de l'AMMC. Afin d'étendre l'usage de cette nouvelle solution, le Dépositaire Central prévoit de lancer en 2021 une étude des besoins des affiliés pour la centralisation de leurs reportings réglementaires au niveau de cette nouvelle plateforme. L'intérêt d'une telle initiative sera de mutualiser les coûts et d'offrir un service à forte valeur ajoutée pour d'autres régulateurs. En outre, cela permettra à MAROCLEAR de se positionner comme un prestataire de choix pour la gestion du référentiel central au Maroc, une fois les préalables réglementaires fixés.



GESTION DES RISQUES & QUALITÉ

Une gestion pour la création et la préservation de la valeur.

MANAGEMENT DES RISQUES

Depuis 2010, MAROCLEAR a mis en place un dispositif de gestion des risques qui vise à cerner, évaluer, gérer et surveiller les risques pouvant affecter les objectifs stratégiques et opérationnels du Dépositaire Central. Ce dispositif intègre une approche préventive et proactive afin de se placer dans une dynamique d'amélioration continue créatrice de valeur.

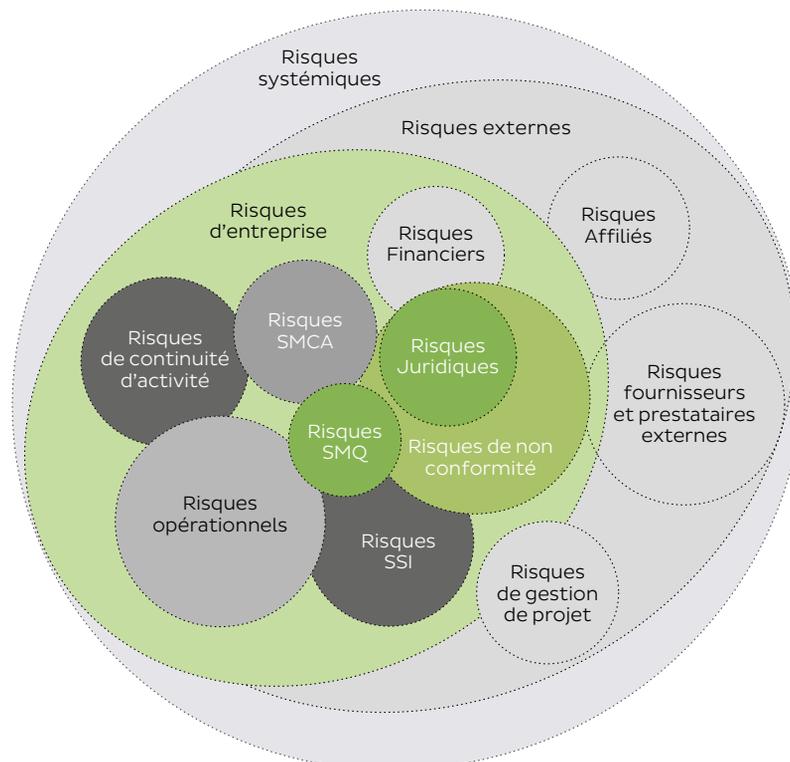
Dans ce cadre, MAROCLEAR a élargi son périmètre d'intervention en passant progressivement d'un management ciblé des risques opérationnels à un management holistique des risques.

ACTUALISATION DE LA CARTOGRAPHIE DES RISQUES

L'approche préventive adoptée par MAROCLEAR le conduit à actualiser chaque année sa cartographie des risques.

Dans le contexte de la crise sanitaire de 2020 et suite à l'adoption du télétravail, MAROCLEAR a enrichi le périmètre portant sur les risques de sécurité de l'information en intégrant désormais les risques liés à la cybercriminalité.

Par ailleurs, le périmètre de la gestion des risques de MAROCLEAR est en cours d'élargissement afin de couvrir des risques externes (risques Affiliés et risques liés aux fournisseurs et prestataires externes) et les risques liés à la gestion de projets.



MANAGEMENT DE LA QUALITÉ

TRAITEMENT ET SURVEILLANCE DES RISQUES

Afin de maîtriser les risques significatifs, des plans de traitement sont élaborés et font l'objet d'un suivi. A noter, que 61 % des plans de traitement identifiés ont été clôturés. Par ailleurs, MAROCLEAR prévoit le renforcement du cadre de surveillance des risques par la mise en place de critères d'évaluation d'efficacité des actions face aux Risques et par des indicateurs clés de risque (*KRI*).

LA SATISFACTION CLIENT AU CŒUR DES OBJECTIFS DE NOTRE SMQ

Afin d'améliorer en continu la qualité des services offerts à la Place, MAROCLEAR, a lancé les travaux de déploiement de son Système de Management de la Qualité (SMQ), conformément à la norme ISO 9001 version 2015.

DES FORMATIONS ET ATELIERS POUR ACCOMPAGNER LE DÉPLOIEMENT DU SMQ

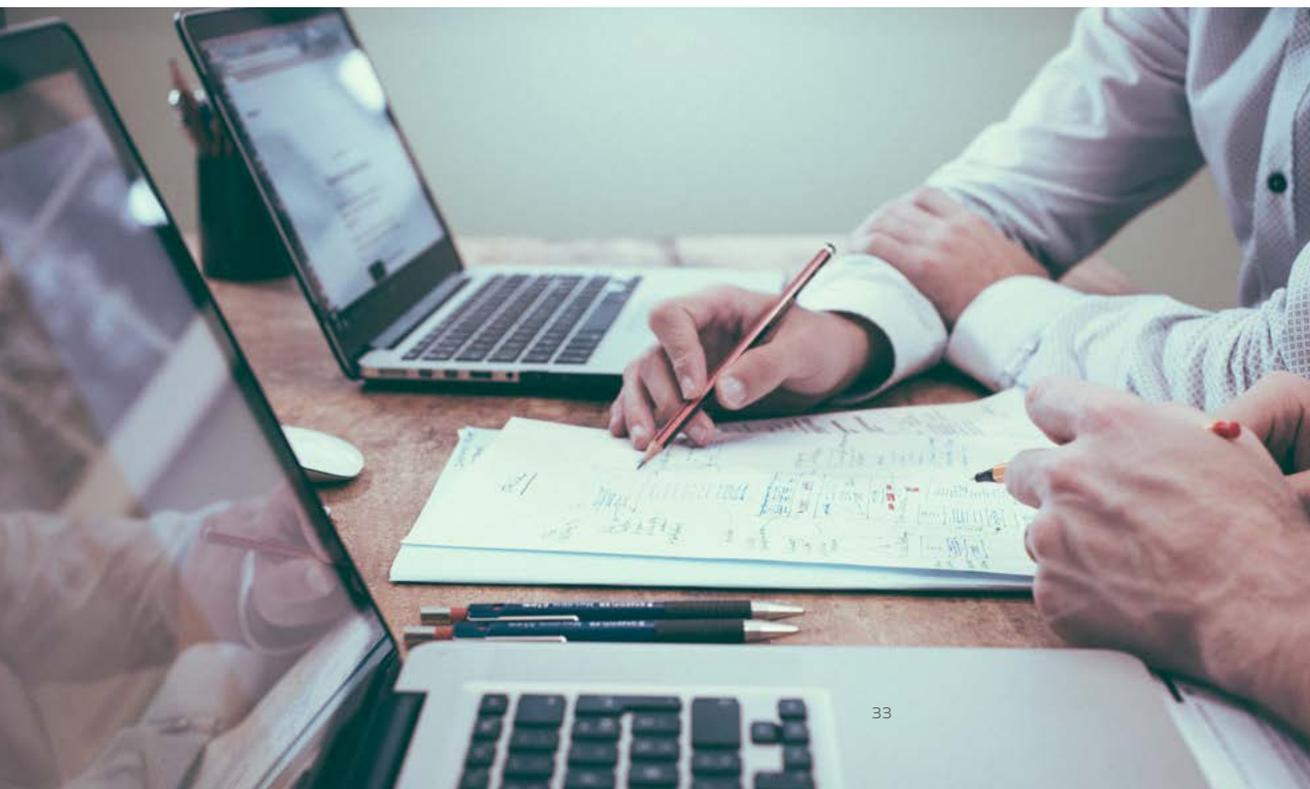
Afin de mettre à niveau les connaissances et compétences nécessaires au déploiement du SMQ, des séances de formation ont été organisées pour détailler le pilotage des nouveaux processus. Différents ateliers de travail ont permis aux pilotes et animateurs de renseigner les cartes d'identité des 11 processus du SMQ et de valider les indicateurs de performance et de pilotage. Pour compléter ces ateliers, des séances de revue de processus du SMQ ont été animées par l'équipe projet et le Cabinet d'accompagnement. Enfin, une formation Audit Interne Qualité dédiée aux auditeurs internes et à l'équipe projet s'est tenue dans le but de répondre à l'exigence de la norme ISO 9001 : 2015.

ENQUÊTE DE SATISFACTION UTILISATEURS TCS BANCS

Comme chaque année depuis 2011, MAROCLEAR lance une enquête de satisfaction auprès de ses Affiliés, pour rester à l'écoute de leurs attentes et exigences.

L'enquête menée en 2020 visait à mesurer les niveaux de satisfaction des usagers de la plateforme TCS BaNCS en terme de services offerts. En outre, l'enquête a permis de relever les éventuelles sources d'insatisfaction et de contribuer à une dynamique d'échange et à une démarche d'amélioration continue.

Les résultats de cette enquête révèlent un taux de satisfaction de 94 % sur les services fournis et un taux de satisfaction de 91 % quant au dispositif de sécurité mis en place, contre 89 % en 2016.



CONFORMITÉ

UN DISPOSITIF STRICT POUR ÉVITER TOUT RISQUE DE NON-CONFORMITÉ

La nature des activités de MAROCLEAR lui impose de respecter strictement les lois et réglementations en vigueur. Ainsi, le Dépositaire Central a mis en place un dispositif de conformité susceptible de garantir la maîtrise des risques de non-conformité et de l'inscrire dans une dynamique d'amélioration continue.

Les travaux engagés lui ont permis d'élargir le périmètre des activités couvertes tout en veillant à renforcer le cadre organisationnel de la fonction Conformité.

Afin de se constituer un cadre de référence et de suivre les éventuels changements réglementaires, MAROCLEAR s'est doté d'une charte de Conformité. Avec cette charte, le Dépositaire Central marque sa volonté de cerner l'ensemble des risques de non-conformité encourus, de définir les modalités de traitement en cas de non-conformité et de promouvoir les règles de bonne gouvernance.

En matière de conformité, l'année 2020 aura notamment permis de mener différents travaux :

- **Renforcement des activités de veille**
 Suivi constant des régulations en lien avec les activités de MAROCLEAR à travers la mise en place d'un Bulletin de veille à diffusion hebdomadaire.
- **Mise à jour du recueil des lois et règlements (RLR) et du contexte légal et réglementaire**
 Recensement de l'ensemble des textes applicables à l'activité de MAROCLEAR, par une mise à jour trimestrielle.
- **Amélioration des travaux d'analyse de conformité**
 Diffusion des briefs et analyses des textes légaux et réglementaires en interne.
- **Déploiement de la vérification Compliance**
 Revue des obligations de traitements des données à caractère personnel.
- **Sensibilisation des collaborateurs**
 - Revue des obligations en termes de traitements des données à caractère personnel et de respect des procédures obligatoires pendant l'état d'urgence sanitaire.
 - Réalisation d'un guide au profit des collaborateurs afin de les informer sur les enjeux de la Transformation Digitale et garantir une meilleure maîtrise des données à caractère personnel.



MICRO ORGANISATION

Afin de modéliser les processus existants et leurs différentes interactions sous le format BPMN (Business Process Model and Notation), MAROCLEAR s'est doté d'une nouvelle version d'outil de modélisation organisationnelle et fonctionnelle, conforme aux standards internationaux.

A cet effet, une formation théorique à la modélisation des processus et procédures sous BPMN a été réalisée par un cabinet externe en faveur des collaborateurs. Cette formation a permis notamment de présenter les objectifs et standards de la solution et de la norme BPMN. Des travaux dirigés ont également été menés afin de décrire des processus métiers et organisationnels.

CONTRÔLE INTERNE

UNE EXIGENCE POUR S'ASSURER DE LA MAÎTRISE DES PROCESSUS

En vue d'atteindre ses objectifs stratégiques, MAROCLEAR doit veiller à la maîtrise de l'ensemble de ses processus par le biais d'un contrôle interne rigoureux. Cette fonction a pour mission de s'assurer de la fiabilité des contrôles réalisés mais également d'opérer un contrôle de deuxième niveau. Le Contrôle Interne permet ainsi de vérifier le bon déroulement des opérations dans le respect des lois, réglementations, politiques, règles et procédures internes.

Fort de son expérience, MAROCLEAR s'inscrit dans une démarche continue d'évaluation et de gestion des facteurs de risques et d'amélioration de ses performances.

Aussi, en vue de se conformer aux circulaires des régulateurs de marché, le Contrôle Interne est chargé de communiquer les reportings légaux et réglementaires auprès de l'AMMC et de Bank-AL-Maghrib. Il accompagne également les démarches de certifications à travers la mise en place de contrôles servant à faciliter l'obtention des certifications et leur reconduction.

INSPECTION

MAROCLEAR A INITIÉ UN NOUVEAU CYCLE D'INSPECTION TRIENNAL SUR LA PÉRIODE 2020-2022.

En 2020, la thématique retenue a concerné le respect des modalités de traitement des titres d'OPCVM admis aux opérations du Dépositaire Central, par les Affiliés teneurs de comptes dépositaires d'OPCVM. Bien que le traitement respecte globalement les modalités prévues, des points d'amélioration ont été relevés concernant le fonctionnement du système d'information, le traitement des opérations et certains aspects organisationnels.

PERFORMANCE ET RÉSILIENCE

Une priorité absolue renforcée par les contraintes liées à la crise sanitaire.

UN DISPOSITIF STRICT POUR ÉVITER TOUT RISQUE DE NON-CONFORMITÉ

En tant qu'infrastructure de marché financier d'importance systémique, la continuité d'activité constitue une priorité absolue pour le Dépositaire Central. C'est pourquoi MAROCLEAR place la maîtrise des risques liés à l'information au cœur de sa stratégie. Pour y parvenir, MAROCLEAR se conforme aux bonnes pratiques et aux normes en vigueur.

- La sécurité de l'information : ISO 27001 ;
- La continuité d'activité et la satisfaction durable de ses partenaires : ISO 22301 ;
- La protection des Systèmes d'Information : Directive Nationale de la Sécurité des Systèmes d'Information ;
- La réponse aux incidents perturbateurs.

AUDITS DE LA SÉCURITÉ DE L'INFORMATION

Réalisé chaque année, l'audit des Systèmes de Management mené par le Bureau Veritas - UKAS en 2020 a permis la reconduction de la certification ISO 27001 version 2013. Par ailleurs, suite à l'audit réalisé par le Bureau Veritas Maroc, MAROCLEAR a obtenu la validation de l'ensemble de la documentation destinée à la reprise d'activité en cas d'incident perturbateur.

Dans le même sens, MAROCLEAR a amélioré l'efficacité et la performance des différents plans de reprise de continuité. Ces plans ont pour objectif de garantir le rétablissement de l'activité de MAROCLEAR dans les 2 heures après la survenance d'un sinistre.

En conformité avec la loi 05.20 relative à la cyber-sécurité, un audit annuel de la sécurité du système d'information a été réalisé par des auditeurs experts et indépendants. Ce dernier a pour but d'accroître l'efficacité du système de gestion de la sécurité. Il vise aussi à dresser un état des lieux des vulnérabilités du système d'information ainsi que des dispositifs de sécurité mis en place, en cohérence avec les bonnes pratiques internationales et les exigences de cyber-sécurité adoptées au sein de MAROCLEAR.

ÉVALUATION DE LA CONFORMITÉ CYBER-SÉCURITÉ

Classifié en tant qu'infrastructure d'importance vitale depuis 2016, MAROCLEAR s'inscrit dans une démarche d'amélioration continue de son taux de conformité par rapport à la DNSSI. En 2020, MAROCLEAR a procédé à une réévaluation de sa conformité par rapport à la première autoévaluation datant de 2016. Ainsi, le taux de conformité s'est établi à 92 % en 2020 contre 72 % en 2016.

D'autre part, l'évaluation de la maturité de MAROCLEAR par rapport au référentiel CROE (Cyber Resilience Oversight Expectations) adopté par Bank Al Maghrib pour la supervision des gestionnaires des systèmes de paiement, s'est établie à un taux de conformité de 90 %.

LE RÉFÉRENTIEL CROE S'ARTICULE AUTOUR DES AXES SUIVANTS :

- La gouvernance
- L'identification
- La protection
- La détection
- La réponse aux incidents perturbateurs
- Les tests
- La sensibilisation
- La formation et l'évolution

À l'issue de l'autoévaluation et en cohérence avec la stratégie de l'entreprise, un plan d'actions visant l'amélioration du taux de conformité a été défini.

D'autre part, dans le cadre de la résilience et en réponse au risque régional, MAROCLEAR a réalisé une batterie de tests et d'exercices relatifs à la continuité d'activité au niveau du site de secours qui ont démontré la capacité de ce nouveau site à faire face à toutes éventualités d'interruption d'activités, qu'il s'agisse de facteurs internes ou externes (*catastrophes naturelles, cyber attaques, panne de machines...*).



COMMUNICATION

Un rôle clef joué pendant la crise sanitaire de 2020.

COMMUNICATION EXTERNE



RÉALISATION DU RAPPORT ANNUEL 2019

MAROCLEAR produit chaque année son rapport annuel afin de communiquer sur les résultats et les réalisations de l'année ainsi que les projets à venir. En 2019, le rapport avait pour thématique « Technologie et Digitalisation », en référence à la feuille de route du projet de Transformation Digitale déclinée en cinq ambitions : Centricité client, Ouverture et Résilience, Agilité et innovation, Centricité collaborateur et Dimension africaine.

PARTENARIAT

MAROCLEAR a signé un Mémorandum d'entente avec le Dépositaire Central Qatari dans le but de définir un cadre d'actions pour la réalisation d'objectifs communs. Parmi les actions retenues, les partenaires visent une assistance technique mutuelle, l'échange d'expertises, de compétences et de pratiques concernant tous les domaines de leurs activités.

CAMPAGNES DE COMMUNICATION

Label RSE # Communication interne et externe

MAROCLEAR est distingué du label RSE-CGEM depuis 2013, en reconnaissance de son fort engagement en matière de responsabilité sociale, sociétale, environnementale et économique. Une campagne de communication a été lancée à cet effet pour démontrer l'engagement de MAROCLEAR envers ses labels et son ambition pour renforcer continuellement sa performance globale, tout en créant de la valeur ajoutée pour son environnement et en impactant positivement son écosystème.

Certification SMSI ISO 27001 # Communication interne et externe

En 2020, MAROCLEAR a renouvelé sa certification ISO 27001 suite aux audits de surveillance menés au cours de l'année écoulée. Ce renouvellement a permis au Dépositaire Central de valider les efforts fournis en matière de sécurité de l'information et des processus mis en place en faveur de sa résilience. Des actions de communication interne et externe ont été réalisées à cette occasion pour mettre en avant le maintien de la certification malgré le contexte difficile lié à la pandémie du Covid-19.



COMMUNICATION INTERNE

MAROCLEAR veille à communiquer sur ses actualités et réalisations en interne afin de maintenir les collaborateurs informés sur la vision de l'entreprise et les fédérer autour d'un objectif commun. Des actions de communication sont également menées dans l'optique de développer la notion d'appartenance et la fidélité à l'entreprise. Dans ce cadre, un dîner a été organisé à l'occasion de la Journée Internationale des Droits des Femmes pour partager des moments agréables en dehors du contexte de travail habituel.

COMMUNICATION DE CRISE

En raison de la pandémie qui a marqué l'année 2020, MAROCLEAR a lancé plusieurs actions de communication interne et externe, tout au long de la crise.

En premier lieu, MAROCLEAR a rassuré ses Affiliés et ses parties prenantes sur la continuité de ses activités, en dépit des circonstances et suite à la déclaration de l'état de l'urgence sanitaire nationale. Un communiqué de presse a été rédigé et diffusé à cet effet via la presse ainsi que sur les supports digitaux (*site web et réseaux sociaux*).

Par ailleurs, un guide de sensibilisation a été produit pour les collaborateurs de MAROCLEAR comprenant les règles et consignes à suivre au bureau ou dans les foyers. Des gestes de la vie quotidienne ont également été mentionnés afin de lutter efficacement contre la pandémie. Enfin, un protocole à suivre en cas de contamination a été communiqué.

Des mails de sensibilisation ont également été diffusés en interne pour informer les collaborateurs sur l'ensemble des moyens organisationnels et techniques déployés pour les besoins du Télétravail et pour rappeler les mesures préventives à adopter pendant la crise. Enfin, une affiche interne a été conçue pour sensibiliser les collaborateurs sur les mesures sanitaires à respecter au niveau du siège de MAROCLEAR.



LE CAPITAL HUMAIN

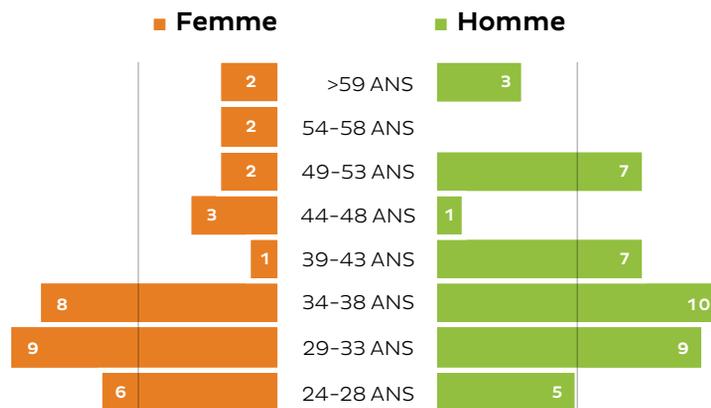
Pierre angulaire dans la stratégie de résilience de l'entreprise.

LA POLITIQUE RESSOURCES HUMAINES DE MAROCLEAR

Le Capital Humain constitue un pilier essentiel dans le développement et la réussite de MAROCLEAR. Véritables leviers de performance et de différenciation, les femmes et les hommes de MAROCLEAR portent ses ambitions, ses objectifs et sa vision stratégique. La stratégie Capital Humain de MAROCLEAR repose sur une vision et une volonté managériale. En effet, MAROCLEAR s'appuie sur un haut niveau de compétences afin de bénéficier de la meilleure expertise technologique, nécessaire au succès de l'entreprise. Dans la perspective de contribution à la performance de l'entreprise, MAROCLEAR encourage continuellement les idées novatrices de ses collaborateurs.

QUELQUES CHIFFRES

Effectif (à fin décembre 2020) : 75 collaborateurs



UNE FONCTION À MULTIPLES FACETTES

Les ressources humaines remplissent des missions multiples, qui participent toutes au bon fonctionnement et à la réussite de MAROCLEAR.



PERSPECTIVES

2021

MAROCLEAR ambitionne de poursuivre son plan de développement à travers la concrétisation de sa transformation digitale et la mise en place de nouvelles prestations pour accompagner favorablement le développement du marché, sans oublier son rôle moteur dans la construction du hub régional.

En effet, outre la digitalisation de certains processus métier existants comme la gestion des OST, le développement de tous nouveaux services privilégiera l'innovation et la nouvelle technologie.

Dans ce cadre, en s'appuyant sur ces nouvelles technologies, MAROCLEAR souhaite investir durant les prochaines années des composantes nouvelles d'activité, comme le développement d'une stratégie globale de gestion de la donnée ou encore le développement des business case API.

Pour accompagner favorablement l'ambition du marché des capitaux pour la relance de l'économie après une période difficile, MAROCLEAR contribuera à la mise en place des dispositifs nécessaires pour faciliter l'accès des PME au marché des capitaux ainsi que les cadres opérationnels aptes à traiter tous les nouveaux instruments financiers qu'il est prévu d'actionner ou de développer pour stimuler cette relance (Emprunt National, OPCI, Titrisation...).

Sur ce même plan, MAROCLEAR exploitera toutes les nouvelles opportunités réglementaires pour élargir ses prérogatives et développer son offre de services, notamment en ce qui concerne le rôle d'agent payeur pour les revenus des titres concernés auprès du Dépositaire Central et également la possibilité de se constituer comme infrastructure de marché chargée de la mise en place et de la gestion d'un pool de prêt/emprunt de titres.

Enfin, s'agissant de la dimension régionale, MAROCLEAR poursuivra ses efforts pour concrétiser l'ambition régionale de la Place de Casablanca en poursuivant sa coopération avec ses homologues africains et en collaborant activement avec les autres acteurs pour renforcer son positionnement comme marché de référence dans la région.



4

LES PERFORMANCES
EN 2020

A. RÉSULTATS OPÉRATIONNELS

2020

L'année 2020 a été marquée par un léger recul de la capitalisation boursière (-2,34 %) et une baisse des volumes échangés sur l'année (-35 %), même si le nombre de contrats négociés a augmenté (+39 %). Malgré une année particulière, les principaux indicateurs opérationnels de MAROCLEAR enregistrent des évolutions favorables avec : Une progression globale de la valeur des titres admis en 2020, malgré la baisse des émissions sur certains compartiments, notamment les TCN et ce, grâce à la progression des émissions de BDT ; une évolution favorable de la capitalisation, appuyée par des progressions de l'encours de BDT mais également des OPCVM ; une progression du nombre d'opérations dénouées, notamment sur la filière Bourse, mais parallèlement à une baisse des volumes dénoués sur tous les compartiments, notamment les Repo's qui constituent l'essentiel des volumes dénoués.

I. LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MAROCLEAR au cours de l'année 2020 s'élève à près de 235 milliards de dirhams, soit une progression de 14,49 % par rapport aux niveaux enregistrés en 2019. Cette progression est essentiellement imputable aux émissions de BDT, beaucoup plus importantes que l'année précédente.

Admissions 2019-2020 (en millions de dirhams)

| CATÉGORIE DE VALEURS | 2019 | 2020 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Actions | 9 132,40 | 3 529,27 |
| Bons du trésor | 104 393,20 | 152 646,90 |
| Obligations | 24 350,00 | 29 202,40 |
| TCN | 62 688,70 | 44 493,20 |
| OPCVM | 27,00 | 29,00 |
| FPCT ET PART | 3 249,09 | 888,47 |
| OPCR | 200,01 | 434,40 |
| OPCI | 805,36 | 3 312,73 |
| Total | 204 845,76 | 234 536,37 |

1.1 LE COMPARTIMENT ACTIONS

Le compartiment Bourse a été marqué en 2020 par l'introduction d'une nouvelle valeur, à savoir ARADEI CAPITAL pour plus de 1,4 milliards de dirhams (introduction puis augmentation par souscription en numéraire).

Les admissions additionnelles réalisées sur ce compartiment, pour plus de 2 milliards de dirhams, proviennent d'augmentations de capital sur des valeurs déjà listées (quatre opérations).

Admissions/Augmentations de capital actions en 2020

| VALEURS | NATURES DES OST | QUANTITÉS DE TITRES | PRIX D'ÉMISSION | CAPITALISATION (EN DHS) |
|---------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------------|
| CFG BANK « B » | Réservée à des investisseurs | 1 000 726 | 399,91 | 400 000 189,46 |
| ADDOHA 2 ^{ème} L | Souscription en numéraire | 79 994 136 | 10,00 | 799 941 360,00 |
| BANK OF AFRICA | Conversion Dividendes | 5 786 188 | 137,00 | 792 707 756,00 |
| SALAFIN | Conversion Dividendes | 179 045 | 542,00 | 97 042 390,00 |
| ARADEI Capital | Admission | 9 395 783 | 100,00 | 939 578 300,00 |
| ARADEI Capital | Souscription en numéraire | 1 250 000 | 400,00 | 500 000 000,00 |
| Total | | | | 3 529 269 995,46 |

1.2 LES BONS DU TRÉSOR (BDT)

Les levées de BDT courant 2020 ont atteint 152 milliards de dirhams, soit une progression de 46 % par rapport à 2019. Ces levées ont concerné toutes les maturités, avec une prédominance du moyen terme, qui représente près de la moitié des émissions de BDT en 2020.

Répartition des émissions de BDT en 2020 par maturité

| MATURITÉS | EN MILLIONS DE DIRHAMS | PART |
|-------------------------------------|------------------------|--------------|
| Court terme (13, 26 et 52 semaines) | 47 285,9 | 31 % |
| Moyen terme (2 et 5 ans) | 74 669,1 | 49 % |
| Long terme (plus de 5 ans) | 30 691,9 | 20 % |
| Total | 152 646,9 | 100 % |

Répartition des émissions de BDT en 2020 : nouvelles lignes/assimilations

| NATURE | NOMBRE DE LIGNES | EN MILLIONS DE DIRHAMS |
|------------------|------------------|------------------------|
| Nouvelles lignes | 76 | 55 324,8 |
| Assimilations | 38 | 97 322,1 |
| Total | 114 | 152 646,9 |

1.3 LA DETTE PRIVÉE

Le marché primaire de la dette privée a été moins dynamique en 2020 et affiche une baisse des émissions de l'ordre de 16 % en comparaison avec 2019.

En effet, malgré des émissions plus importantes d'emprunts obligataires, les nouvelles sorties sur le marché des TCN ont significativement baissé par rapport à leur niveau de 2019, en l'occurrence pour ce qui concerne les émissions de Certificats de Dépôt.

Dettes privées admises 2019-2020 (en millions de dirhams)

| CATÉGORIE | 2019 | 2020 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Emprunts Obligataires | 24 350,0 | 29 202,4 |
| TCN | 62 688,7 | 44 493,2 |
| Total | 87 038,7 | 73 695,6 |

Les Emprunts Obligataires

Avec un montant total de 29,20 milliards de dirhams, les émissions d'emprunts obligataires privés enregistrent une hausse de 19,9 % par rapport à 2019.

Les Titres de Créances Négociables

Le volume global des émissions de titres de créances négociables en 2020 s'établit à près de 44,49 milliards de dirhams, soit une baisse de 18,19 milliards de dirhams en comparaison avec 2019.

Cette baisse est imputable aux Certificats de Dépôts et, dans une moindre mesure, aux Bons de Sociétés de Financement où les montants émis en 2020 ont été inférieurs à ceux de 2019. Malgré cette baisse, on constate que les émissions de Certificats de Dépôt représentent toujours l'essentiel des montants émis sur le compartiment « TCN » (74 % du total).

Les émissions de TCN 2019-2020 (en millions de dirhams)

| CATÉGORIE | 2019 | 2020 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Billets de Trésorerie | 3 313,3 | 3 940,8 |
| Bons de Sociétés de Financement | 10 041,0 | 7 950,0 |
| Certificats de Dépôt | 49 334,4 | 32 602,4 |
| Total | 62 688,7 | 44 493,2 |

1.4 OPCVM

Le nombre de fonds créés en 2020 est plus important que celui de l'année dernière. Néanmoins, on retrouve la même diversification en matière de politiques de placement (21 fonds obligataires, 3 fonds diversifiés, 3 fonds monétaires et 2 fonds actions). On note également en 2020 l'émission de deux Fonds de Placement Collectif en Titrisation à savoir FT LV II et FT WATER, pour un total de 0,88 milliards de dirhams.

1.5 OPCR

Une admission OPCR a été réalisée en 2020 pour un montant de 434,4 millions de dirhams.

1.6 OPCI

Quatre admissions des OPCI pour un montant de 3,3 milliards de dirhams.

II. ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION

La capitalisation des valeurs conservées par MAROCLEAR à fin 2020 s'est globalement appréciée de plus de 69 milliards de dirhams, s'établissant ainsi à 1 951 milliards de dirhams, contre 1 882 milliards de dirhams à fin 2019.

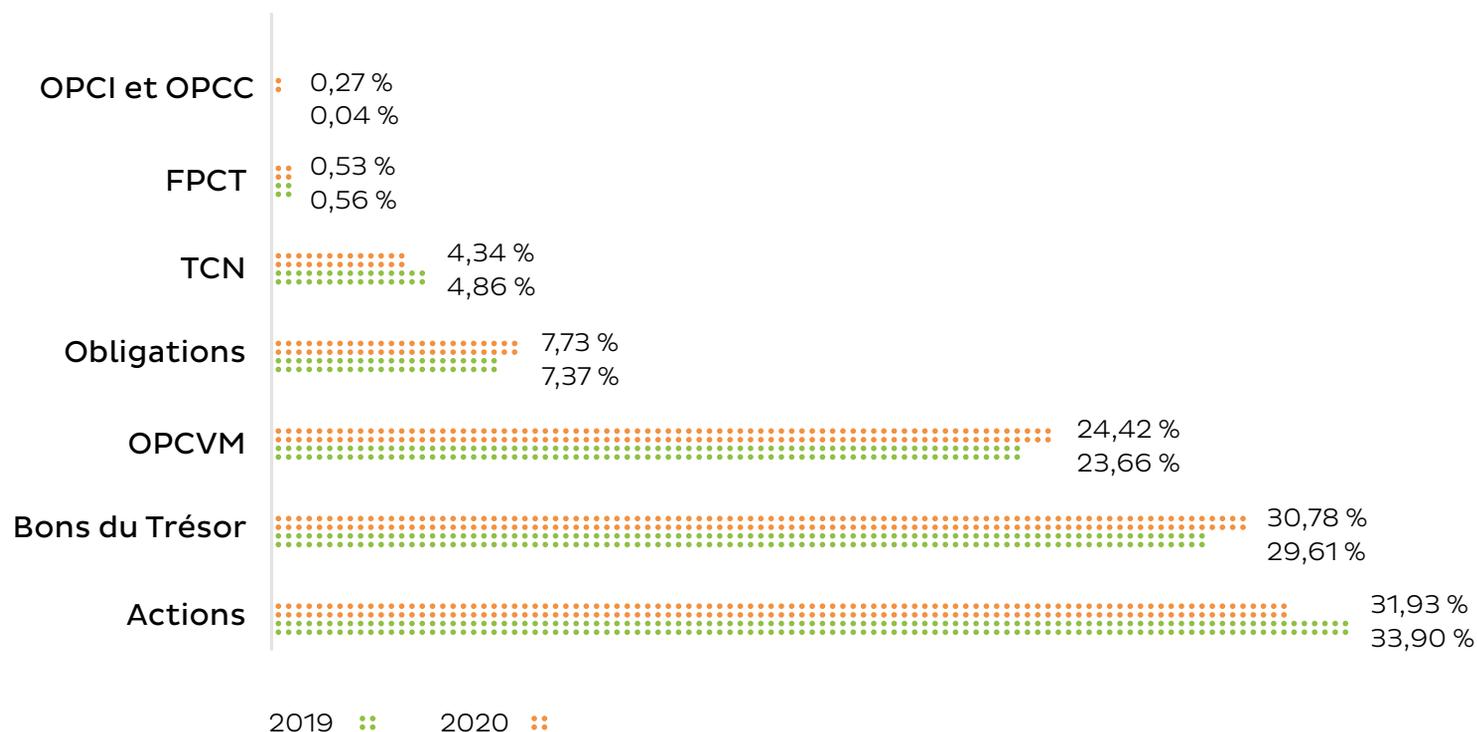
A noter que la progression la plus significative est enregistrée au niveau de l'encours des Bons de Trésors et des OPCVM soit respectivement +7,8 % et +7 %.

Capitalisation 2019-2020 par catégorie de valeur (en milliards de dirhams)

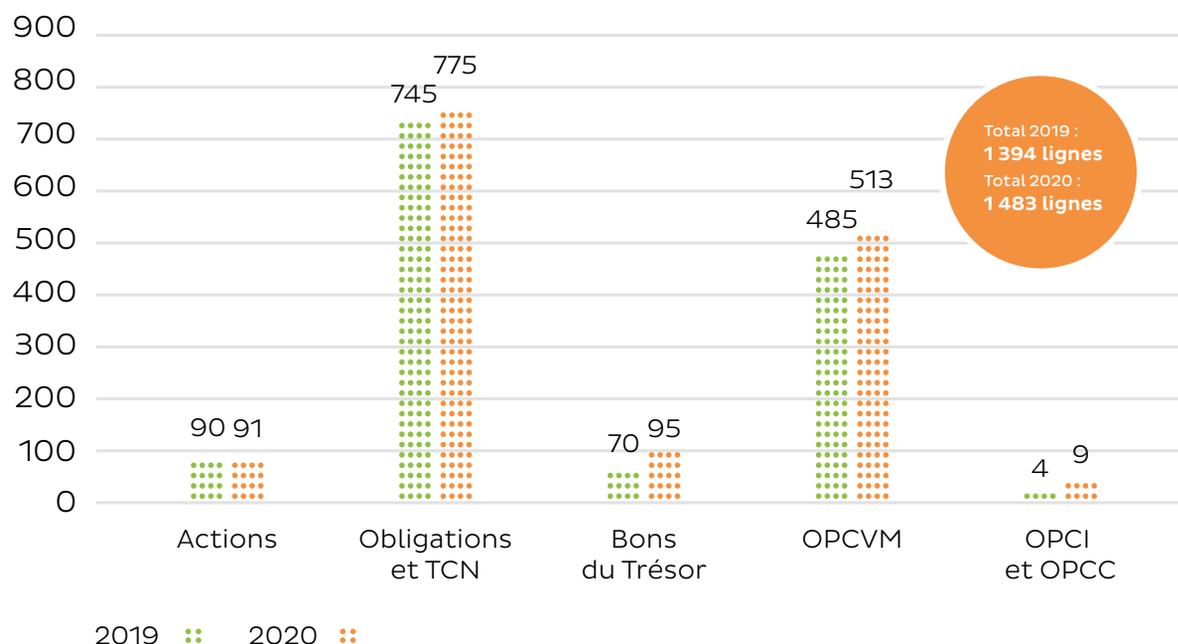
| Catégorie de Valeurs | 2019 | 2020 | Variation |
|----------------------|----------------|----------------|--------------|
| Actions | 638,0 | 623,1 | -14,9 |
| Obligations | 138,7 | 150,9 | +12,2 |
| Bons du trésor | 557,2 | 600,7 | +43,5 |
| TCN | 91,5 | 84,6 | -6,9 |
| OPCVM | 445,3 | 476,5 | +31,2 |
| FPCT | 10,6 | 10,3 | -0,3 |
| OPCI ET OPCC | 0,8 | 5,3 | +4,5 |
| Total | 1 882,1 | 1 951,4 | +69,3 |

La répartition de la capitalisation par type de valeurs s'en trouve ainsi légèrement modifiée, avec une diminution de la part des actions.

Répartition de la capitalisation



Nombre de valeurs conservées



III. LES FLUX DÉNOUÉS

Malgré une augmentation du nombre d'opérations traitées, notamment sur la filière Bourse, les flux comptabilisés durant l'année 2020 ont enregistré une baisse significative des volumes moyens dénoués (-18 %), en comparaison avec l'exercice précédent. Cette baisse des volumes est essentiellement imputable à la filière Repo, où la moyenne quotidienne des montants dénoués régresse significativement.

| Filières | En nombre de mouvements | | En milliards de dirhams | |
|---------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|---------------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| Bourse | 1 992 | 2 766 | 780 | 502 |
| Gré à gré | 175 | 174 | 7 152 | 8 614 |
| Repo | 469 | 467 | 62 647 | 48 977 |
| Transferts | 143 | 149 | - | - |
| Écritures MAROCLEAR | 13 | 14 | - | - |
| Total | 2 792 | 3 570 | 70 579 | 58 093 |

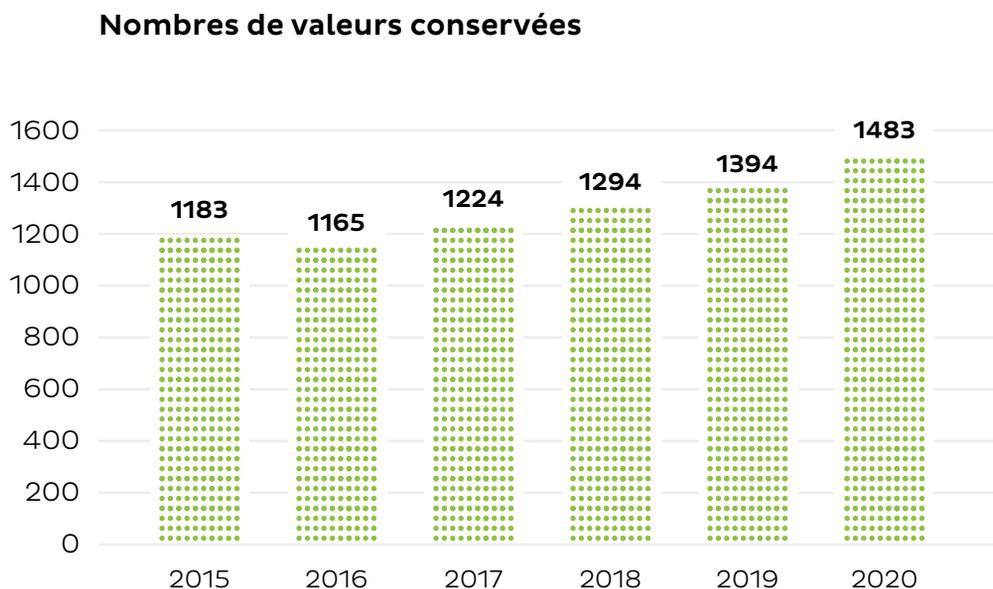
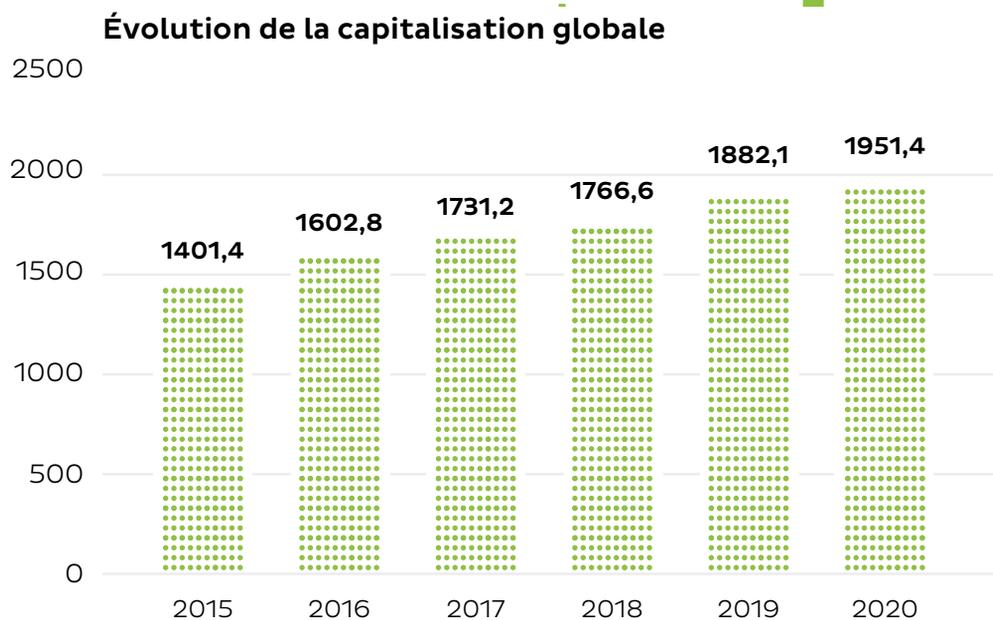
IV. L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'opérations sur titres traitées par MAROCLEAR en 2020 s'élève à 1 312 événements, soit 147 opérations de plus par rapport à 2019. A l'instar des exercices précédents, l'essentiel de ces opérations sur titres correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements du principal. S'agissant des paiements de dividendes effectués, ils totalisent en 2020 plus de 17,83 milliards de dirhams, contre 24,38 milliards en 2019.

Nombre d'OST traitées 2019-2020

| Nature | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Paiement d'intérêts | 799 | 910 |
| Remboursement de titres d'emprunts | 270 | 330 |
| Paiement de dividendes | 81 | 65 |
| Détachement de droits | 3 | - |
| Assimilation | 1 | 1 |
| Changement code ISIN | 11 | 6 |
| Total | 1 165 | 1 312 |

ANNEXE 1. ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION GLOBALE



ANNEXE 2. LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS A FIN 2020

LES 5 PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIÈRES

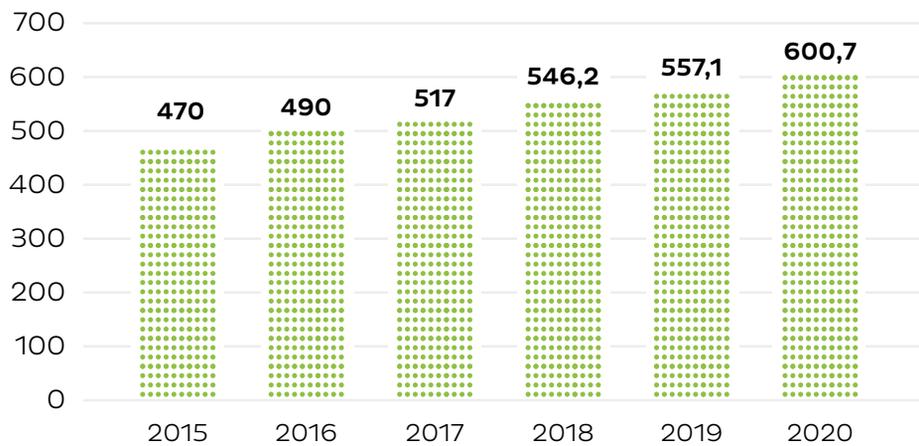
| Valeur | Capitalisation (En millions de dhs) | % | % cumulé |
|----------------------|-------------------------------------|---------|----------|
| ITISSALAT AL MAGHRIB | 127 468 | 21,79 % | 21,79 % |
| ATW | 88 823 | 15,18 % | 36,97 % |
| BCP | 50 502 | 8,63 % | 45,60 % |
| LAFARGEHOLCIM MAROC | 37 489 | 6,41 % | 52,01 % |
| BANK OF AFRICA | 32 064 | 5,48 % | 57,49 % |

LES 5 LIGNES DE BDT LES PLUS CAPITALISÉES

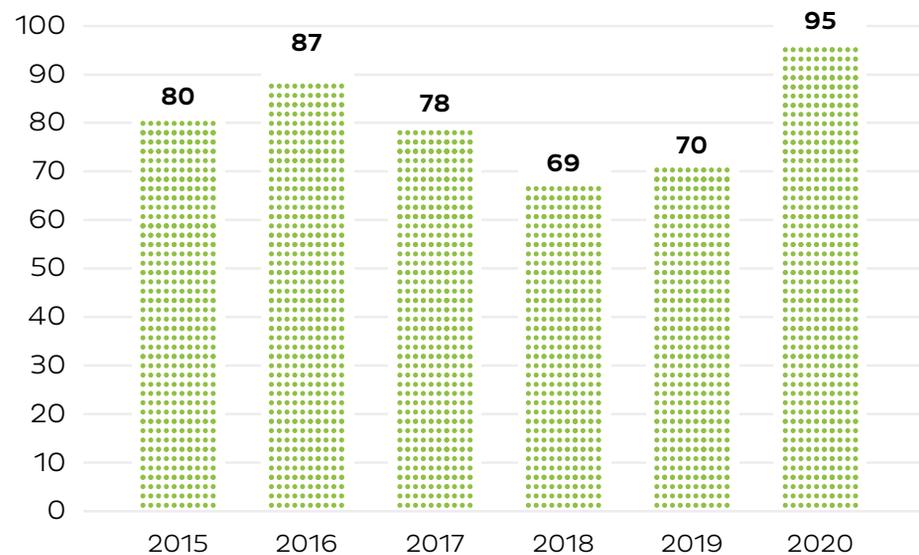
| Ligne | Capitalisation |
|--------------------------|----------------|
| BDT 201020 2 40 5 ans | 16 882 400 000 |
| BDT 140420 2 50 5 ans | 16 450 800 000 |
| BDT 1607020 3 00 15 ans | 10 846 000 000 |
| BDT 14022020 4 00 30 ans | 9 517 900 000 |
| BDT 14112020 1 85 2 ans | 8 327 300 000 |

ANNEXE 3. ÉVOLUTION DE LA CAPITALISATION BDT

Évolution de la capitalisation des BDT

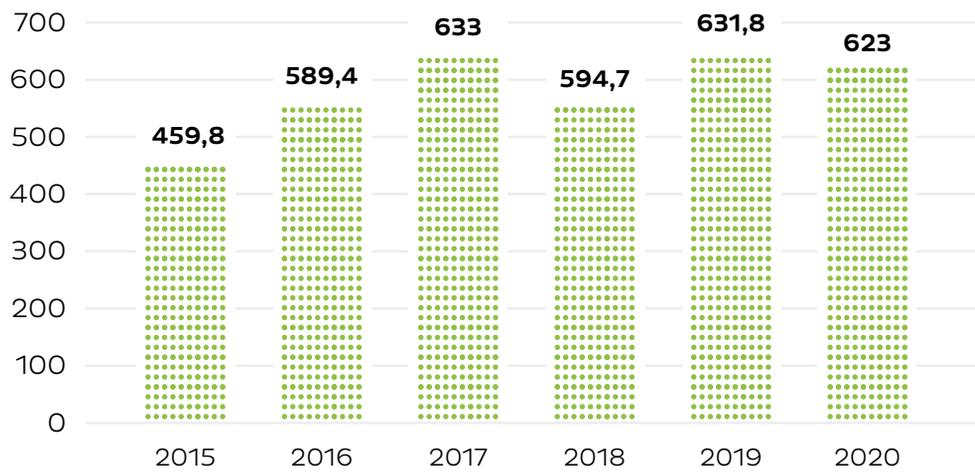


Nombres de BDT conservés

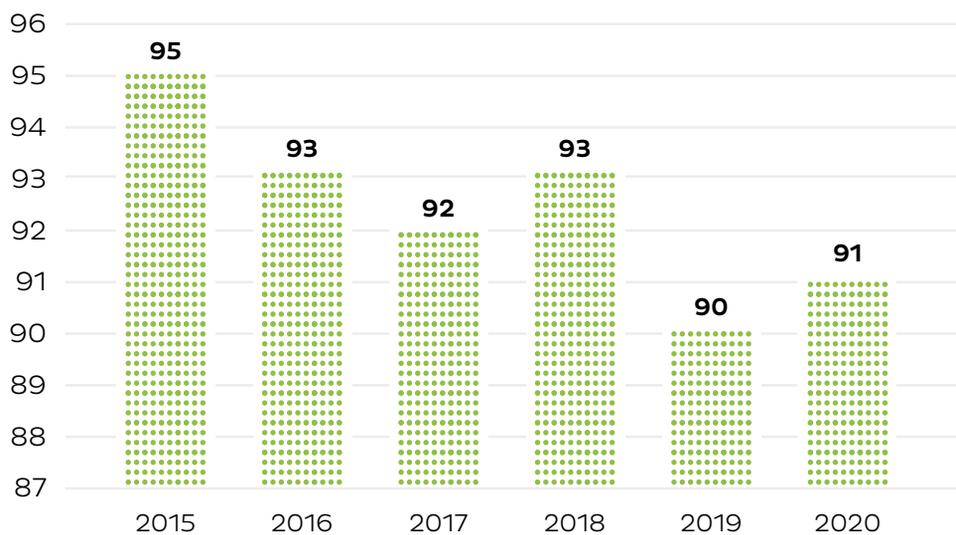


ANNEXE 4. ÉVOLUTION DES ACTIONS ADMISES

Évolution des actions admises



Nombre de valeurs conservées



ANNEXE 5. ADMISSIONS D'OPCVM, FPCT, OPCI ET OPCR EN 2020

LES 5 PLUS FORTES CAPITALISATIONS BOURSIÈRES

| OPCVM | Gestionnaire | Dépositaire |
|---------------------------------|---------------------------|-------------|
| FCP EMERGENCE ALLOCATION | VALORIS MANAGEMENT | CDG CAPITAL |
| FCP CAPITAL TRUST PERFORMANCE | CAPITAL TRUST GESTION | ATW |
| FCP FH2 OBLIGATAIRE DYNAMIQUE | UPLINE CAPITAL MANAGEMENT | BCP |
| FCP TWIN CASH | TWIN CAPITAL GESTION | CFG BANK |
| FCP TWIN BOND | TWIN CAPITAL GESTION | CFG BANK |
| FCP HORIZON DISTRIPERF | SOGECAPITAL GESTION | SGMB |
| FCP CT SECUR RENDEMENT | CAPITAL TRUST GESTION | CDG |
| FCP AC SECUR RENDEMENT | AFRICAPITAL GESTION | CDG |
| FCP RM SECUR RENDEMENT | REDMEDASSET MANAGEMENT | CDG |
| FCP TWIN TREASURY | TWIN CAPITAL GESTION | CIH |
| FCP IRG SECUR RENDEMENT | IRG ASSET MANAGEMENT | CDG |
| FCP LMV EQUITY INVEST | SOGECAPITAL GESTION | SGMB |
| FCP ALIF V | SOGECAPITAL GESTION | SGMB |
| FCP EMERGENCE RENDEMENT PLUS | VALORIS MANAGEMENT | BOA |
| FCP EMERGENCE OBLIG COURT TERME | VALORIS MANAGEMENT | ATW |
| FCP EMERGENCE TRESORERIE | VALORIS MANAGEMENT | CDG CAPITAL |
| FCP EMERGENCE OBLHORIZON | VALORIS MANAGEMENT | CIH |
| FCP EV CAT | VALORIS MANAGEMENT | CIH |
| FCP AWALI | UPLINE CAPITAL MANAGEMENT | BCP |
| FCP MUTUELLE PREVOYANCE PLUS | UPLINE CAPITAL MANAGEMENT | BCP |
| FCP WG BOND FUND | WAFAGESTION | ATW |
| FCP ALIF VI | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| FCP MONETAIRE PRIMIMUM | CDG CAPITAL GESTION | BCP |
| FCP TRESORERIE PLUS | CDG CAPITAL GESTION | BCP |
| FCP OBLIG PERENITE | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| FCP OBLIGATIONS OPTIMUM | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| FCP OBLIGATIONS DYNAMIQUE | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| FCP CTSERINITE CT | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| FCP DAILY EQUITY FUND | CDG CAPITAL GESTION | CDG CAPITAL |
| OBLIGATIONS FT IMMO LV II | MAGHREB TITRISATION | BCP |
| OBL FT WATER | MAGHREB TITRISATION | CDG CAPITAL |
| CIH PATRIMMO SPI RFA | CIH PATRIMMO | CIH |
| SEAF MOROCCO GROWTH FUND | EAF MOROCCO GROWTH FUND | BOA |
| AMANE PLACEMENT IMMO SPI RFA | AMANE PLACEMENT | CIH |
| CDG PIERRE SUCURE SPI RFA | CDG PIERRE SUCURE | CDG CAPITAL |
| PATRIMOINE PREMIUM SPI-RFA | AFRICA STONE MANAGEMENT | BCP |



B. RÉSULTATS FINANCIERS 2020

ANALYSE FINANCIÈRE

Au titre de l'année 2020, MAROCLEAR a réalisé un résultat net de 5,50 MDH, soit une augmentation de 4,13 MDH par rapport à l'année 2019. Cette hausse s'explique par le résultat d'exploitation qui, au 31 décembre 2020, a atteint 4,77 MDH. Les produits d'exploitation se sont élevés à 104,32 MDH (+2 % par rapport à 2019) et les charges d'exploitation ont atteint 99,55 MDH (-2 % par rapport à 2019).

Quant au résultat financier, il s'est élevé à 3,76 MDH, soit une baisse de 21 % par rapport à 2019.

Cette diminution s'explique par la baisse du montant du portefeuille de placements (118,96 MDH en 2020 contre 139,85 MDH en 2019). Toutefois, il est à noter que le rendement du portefeuille s'est stabilisé entre les deux exercices.

ÉVOLUTION DU RÉSULTAT NET

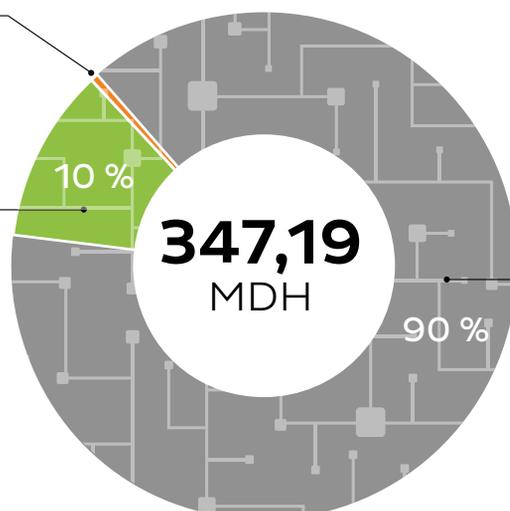
Le schéma ci-dessous reprend la ventilation du passif à fin 2020 :

0,05 MDH

Trésorerie passif

35,39 MDH

Passif circulant



311,75 MDH
Capitaux permanents

1.1.1. LE CHIFFRE D'AFFAIRES PAR TYPE DE COMMISSION

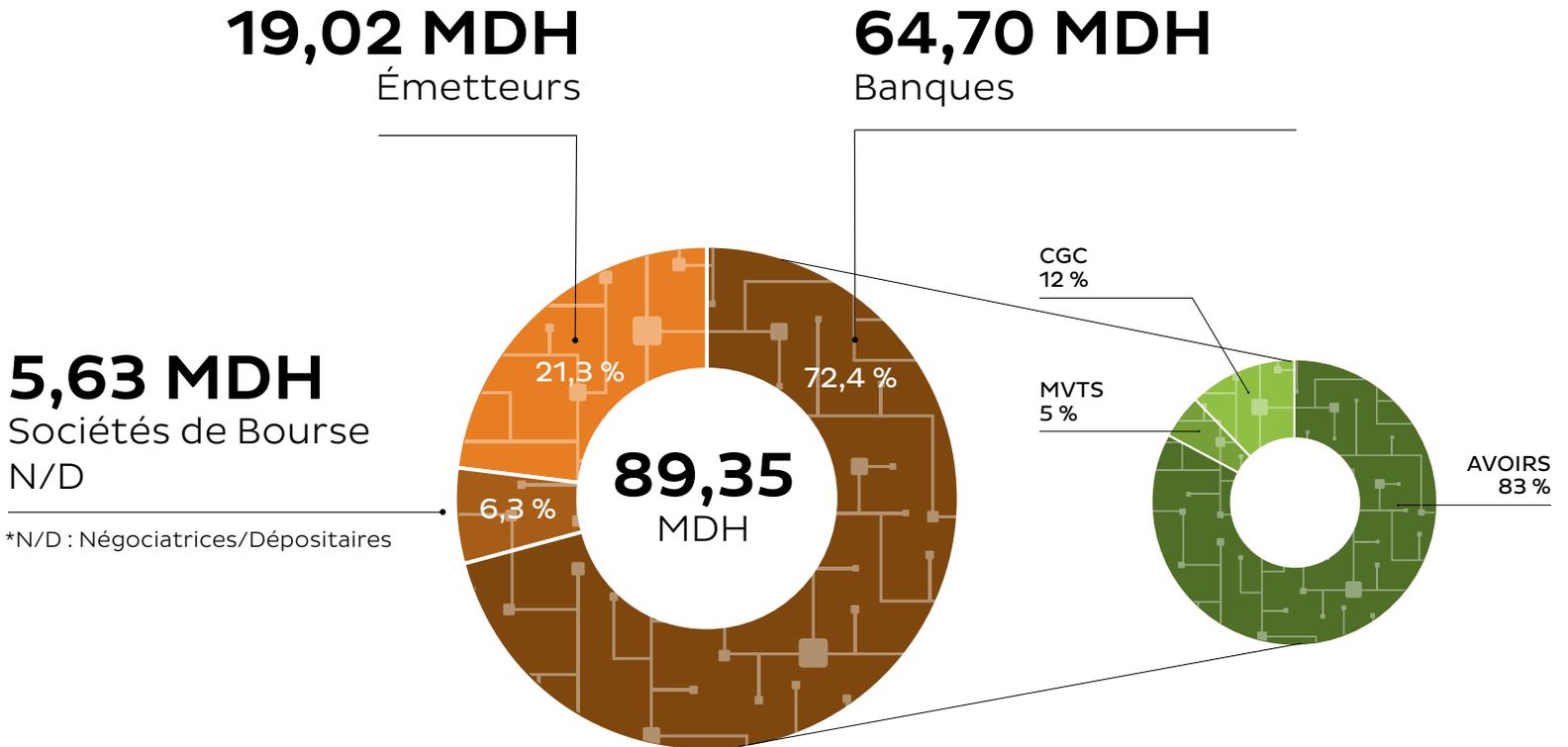
Le Chiffre d'Affaires réalisé au terme de l'année 2020 a enregistré une hausse de 4 % par rapport à l'exercice précédent, soit 3,03 MDH. Cette hausse s'explique essentiellement par la hausse de la commission sur les mouvements (+19 %) et de la hausse de la commission sur les avoirs (+1 %).

LE TABLEAU CI-APRÈS REPREND L'ÉVOLUTION DES COMMISSIONS FACTURÉES AUX COURS DE CES DEUX DERNIÈRES ANNÉES :

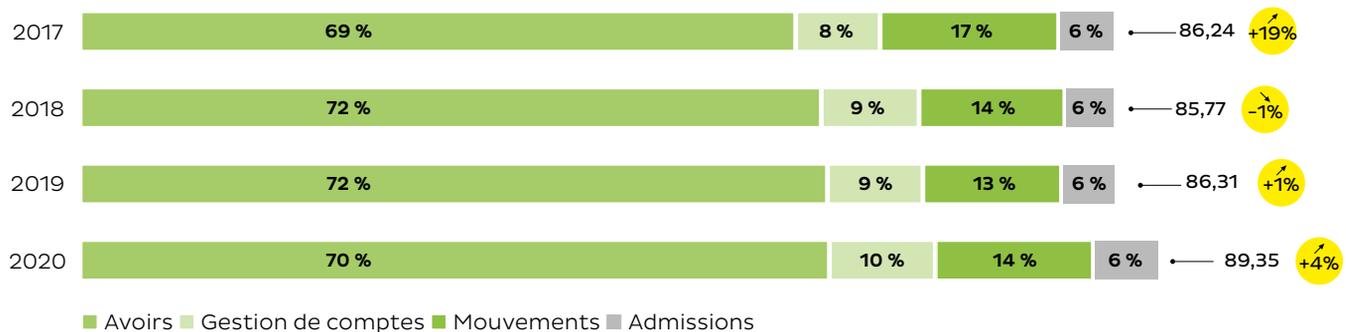
| En milliers de dirhams | 2020 | 2019 | Variation % |
|------------------------|---------------|---------------|-------------|
| Avoirs | 62 400 | 61 911 | +1 % |
| Mouvements | 12 865 | 10 844 | +19 % |
| Gestion de comptes | 8 530 | 8 021 | +6 % |
| • Compte émission | 5 152 | 4 839 | +6 % |
| • Compte courant | 3 377 | 3 182 | +6 % |
| Admissions | 5 557 | 5 591 | -1 % |
| Total | 89 352 | 86 323 | +4 % |

1.1.2. LE CHIFFRE D'AFFAIRES PAR CATÉGORIE D'AFFILIÉ

Il est à noter que 72 % du Chiffre d'Affaires a été réalisé avec les banques, 21 % avec les émetteurs et 6 % avec les SDB négociatrices/dépositaires, tel qu'illustré ci-après.



LA VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES SUR LES DERNIÈRES ANNÉES SE PRÉSENTE COMME SUIT :



La hausse de la commission sur les mouvements (+2,02 MDH) s'explique par la hausse du nombre des transactions dénouées sur la filière Bourse.

ÉTATS FINANCIERS

1. L'ACTIF

| Bilan - Actif (en milliers de dirhams) | 31/12/2020 | | | 31/12/2019 |
|---|----------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| | Montant brut | Amortissement et provisions | Montant net | Montant net |
| Immobilisations en non valeurs (A) | 7 281 | 2 228 | 5 053 | 478 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 7 281 | 2 228 | 5 053 | 478 |
| Immobilisations incorporelles (B) | 69 885 | 53 634 | 16 250 | 20 589 |
| Immobilisations en recherche et développement | - | - | - | - |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 60 121 | 53 634 | 6 487 | 10 231 |
| Fonds commercial | - | - | - | - |
| Autres immobilisations incorporelles | 9 764 | - | 9 764 | 10 358 |
| Immobilisations corporelles (C) | 172 758 | 61 257 | 111 502 | 89 605 |
| Terrains nus | 28 708 | - | 28 708 | 28 708 |
| Constructions | 23 109 | 17 077 | 6 031 | 6 977 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 10 339 | 6 291 | 4 048 | 5 061 |
| Matériel de transport | 1 244 | 631 | 613 | 355 |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers | 47 836 | 36 330 | 11 506 | 7 339 |
| Autres immobilisations corporelles | 2 565 | 927 | 1 637 | 1 636 |
| Immobilisations corporelles en cours | 58 958 | - | 58 958 | 39 530 |
| Immobilisations financières (D) | 50 071 | - | 50 071 | 53 191 |
| Prêts immobilisés | - | - | - | - |
| Autres créances financières | 58 | - | 58 | 3 178 |
| Titres de participation | 50 000 | - | 50 000 | 50 000 |
| Autres Titres immobilisés | 13 | - | 13 | 13 |
| Total I (A+B+C+D) | 299 995 | 117 119 | 182 876 | 163 863 |
| Créances de l'actif circulant (G) | 51 861 | 7 857 | 44 004 | 36 330 |
| Fournisseurs, avances et acomptes | 54 | - | 54 | 130 |
| Clients et comptes rattachés | 45 529 | 7 857 | 37 672 | 28 436 |
| Personnel | 57 | - | 57 | 150 |
| État | 4 847 | - | 4 847 | 5 975 |
| Autres débiteurs | - | - | - | - |
| Comptes de régularisation Actif | 1 374 | - | 1 374 | 1 639 |
| Titres et valeurs de placements (H) | 118 960 | - | 118 960 | 139 851 |
| Écart de conversion-actif (I) | - | - | - | 25 |
| Total II (G+H+I) | 170 822 | 7 857 | 162 965 | 176 206 |
| Trésorerie-actif | 1 344 | - | 1 344 | 997 |
| Banques | 1 333 | - | 1 333 | 977 |
| Caisse | 12 | - | 12 | 19 |
| Total III | 1 344 | - | 1 344 | 997 |
| Total général I+II+III | 472 161 | 124 976 | 347 185 | 341 066 |

2. LE PASSIF

| Bilan - Passif (en milliers de dirhams) | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capitaux propres (A) | 311 748 | 306 248 |
| Capital social | 100 000 | 100 000 |
| Report à nouveau | 185 930 | 184 629 |
| Réserve légale | 3 808 | 3 739 |
| Autres réserves | 16 510 | 16 510 |
| Résultat net de l'exercice | 5 500 | 1 369 |
| Capitaux propres assimilés (B) | - | - |
| Provisions pour investissement | - | - |
| Total I (A+B) | 311 748 | 306 248 |
| Dettes du passif circulant (C) | 32 669 | 31 937 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 14 352 | 11 561 |
| Clients avances et acomptes | - | - |
| Personnel | 1 348 | 2 529 |
| Organismes sociaux | 2 532 | 1 930 |
| État | 13 136 | 10 949 |
| Autres créanciers | 1 301 | 4 969 |
| Provision pour risques et charges (D) | 2 707 | 2 758 |
| Écart de conversion- passif (E) | 11 | - |
| Total II (C+D+E) | 35 387 | 34 694 |
| Trésorerie-passif | 50 | 124 |
| Banques | 50 | 124 |
| Total III | 50 | 124 |
| Total général I+II+III | 347 185 | 341 066 |

3. COMPTE DES PRODUITS ET CHARGES CPC HORS TAXES

| (en milliers de dirhams) | 2020 | 2019 |
|--------------------------------|--------------|---------------|
| Produits d'exploitation | 104 320 | 102 066 |
| Charges d'exploitation | 99 550 | 101 511 |
| Résultat d'exploitation | 4 770 | 555 |
| Produits financiers | 3 978 | 5 137 |
| Charges financières | 221 | 353 |
| Résultat financier | 3 756 | 4 785 |
| Résultat courant | 8 526 | 5 339 |
| Produits non courants | 5 445 | 6 727 |
| Charges non courantes | 5 558 | 9 791 |
| Résultat non courant | -113 | -3 064 |
| Résultat avant impôt | 8 413 | 2 275 |
| Impôt sur les résultats | 2 913 | 906 |
| Résultat net | 5 500 | 1 369 |

RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2020

AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

OPINION

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, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 311 747 832 dont un bénéfice net de MAD 5 500 176.

Ces états de synthèse ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 25 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de la Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2020 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

FONDEMENT DE L'OPINION

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

RAPPORT DE GESTION

Nous nous sommes assurés 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, prévue par la loi.

RESPONSABILITÉS DE LA DIRECTION ET DES RESPONSABLES DE LA GOUVERNANCE POUR LES ÉTATS DE SYNTHÈSE

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.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

RESPONSABILITÉS DE L'AUDITEUR POUR L'AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

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.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

■ Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
 - Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
 - Nous concluons quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
 - Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 21 avril 2021
 Le Commissaire aux Comptes
 Coopers Audit Maroc S.A
 Abdelaziz ALMECHATT
 Associé

COOPERS AUDIT MAROC
 Siège Social: 83 Avenue Hassan II
 Casablanca
 T: 0522 42 11 90 Fax: 0522 27 41 7

RAPPORT SPÉCIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2020

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.

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 oeuvre 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 2020

2. CONVENTION CONCLUE AU COURS D'EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION 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 2020.

Casablanca, le 21 avril 2021
 Le Commissaire aux Comptes
 Coopers Audit Maroc S.A
 Abdelaziz ALMECHATT
 Associé

COOPERS AUDIT MAROC
 Siège Social: 83 Avenue Hassan II
 Casablanca
 T: 0522 42 11 90 Fax: 0522 27 41 7



BARÈME TARIFAIRES

DROIT D'ADMISSION

Le droit d'admission est facturé exclusivement aux émetteurs lors de l'admission de leurs valeurs aux opérations de MAROCLEAR et/ou à chaque opération d'augmentation de capital.

Règle de calcul : Capitalisation (Quantité* Prix)* Taux

| DROIT D'ADMISSION (BASÉ SUR LA CAPITALISATION ADMISE) | TAUX ANNUEL HT | FAIT GÉNÉRATEUR |
|---|----------------|---|
| Actions FPCT OPCC Produits de taux (<i>hors bon du trésor</i>) | 0,04 % | - Réception de la lettre comptable d'admission de la valeur |
| Bons du trésor | 0,007 % | - Création du code ISIN |
| OPCVM et autres fonds (OPCI, ...) | 0,01 % | |

La capitalisation servant d'assiette de calcul du droit d'admission est déterminée sur la base du nombre des titres admis. Elle est évaluée de la façon suivante :

POUR LES ACTIONS

- Au prix d'émission pour les nouvelles introductions en bourse
- A la valeur nominale pour les actions non cotées
- Au prix de souscription pour les augmentations de capital par souscription
- Au cours de clôture constaté lors de la première séance de cotation suivant l'admission, pour les augmentations de capital par attribution.

POUR LES PRODUITS DE TAUX

- À la valeur nominale

POUR LES OPCVM ET AUTRES FONDS

- À la valeur liquidative de départ calculée (lors de la création du fonds)
- À la dernière valeur liquidative précédant l'admission
- À la valeur liquidative calculée en fin de trimestre pour les augmentations du nombre de parts ou d'actions.

POUR LES OPCVM

- Pour les autres fonds : selon les modalités d'évaluation des actifs détenus en portefeuille.

POUR LES FPCT

- À la valeur nominale

POUR LES OPCC

- À la valeur nominale

COMMISSION DE GESTION DES COMPTES ÉMISSIONS

La commission de gestion de compte émission est facturée exclusivement aux émetteurs. Elle est calculée sur la base d'un tarif mensuel en fonction du nombre de comptes émissions gérés par MAROCLEAR non nuls en fin de mois.

Règle de calcul : Nombre de comptes non nuls* 300 DH HT

| COMMISSIONS SUR LES COMPTES D'ÉMISSIONS | TAUX MENSUEL HT | FAIT GÉNÉRATEUR |
|--|-----------------|---|
| Actions OPCC OPCVM et autres fonds (OPCI, ...) Bons de trésor Obligations TCN FPCT | 300 DH | Nombre de comptes ouverts non nuls en fin du mois |
| Droits Dividendes et Coupons d'intérêts | Exonérés | |

COMMISSION DE GESTION DE COMPTES COURANTS

La commission de gestion de comptes courants est facturée à tous les Affiliés de MAROCLEAR. Elle est calculée sur la base d'un tarif mensuel en fonction du nombre de comptes courants ouverts et non nuls dans les livres de MAROCLEAR.

Règle de calcul : Nombre de compte non nuls * 35 DH HT

| COMMISSIONS SUR LES COMPTES COURANTS | TARIF MENSUEL HT | FAIT GÉNÉRATEUR |
|--------------------------------------|------------------|---|
| Comptes courants titres | | |
| Actions et OPCC | | |
| OPCVM et autres fonds (OPCI,...) | | |
| Bons de trésor | 35 DH | Nombre de comptes ouverts non nuls en fin du mois |
| Obligations | | |
| TCN | | |
| FPCT | | |
| Autres Comptes courants | | |
| Comptes de centralisation | | |
| Droits | Exonérés | |
| Dividendes et Coupons d'intérêts | | |

COMMISSION SUR LES MOUVEMENTS

La commission sur les mouvements est facturée à tous les affiliés de MAROCLEAR. Elle est calculée sur la base d'un tarif unitaire par écriture comptabilisée dans le compte courant des affiliés au débit et au crédit.

| COMMISSIONS SUR LES MOUVEMENTS | MONTANT HT | FAIT GÉNÉRATEUR |
|---------------------------------------|--------------|---|
| Filière bourse | 5 DH | Comptabilisation d'une écriture de débit ou de crédit sur un compte |
| Filière Repo/Gré à Gré | 20 DH | |
| Filière Franco (Actions, OPCC) | 10 DH | |
| ■ Transfert | | |
| ■ Écriture MAROCLEAR | | |
| ■ Écritures d'OST sur soldes | | |
| ■ Exercice des coupons et des droits | | |
| Filière Franco (Autres) | 5 DH | |
| ■ Transfert | | |
| ■ Écriture MAROCLEAR | | |
| ■ Écritures d'OST sur soldes | | |
| ■ Exercice des coupons et des droits | | |

NB : Les mouvements de mise à jour OPCVM : Gratuit

COMMISSION SUR LES AVOIRS

La commission sur les avoirs est facturée à tous les affiliés de MAROCLEAR. Elle est calculée sur la base de la capitalisation arrêtée quotidiennement des titres conservés par MAROCLEAR.

Règle de calcul : Capitalisation (Quantité* prix)* Taux/360

| COMMISSIONS SUR LES AVOIRS (BASÉE SUR LA CAPITALISATION) | MONTANT ANNUEL HT | FAIT GÉNÉRATEUR |
|--|-------------------|---|
| Actions et OPCC | 0,05 ‰ | Avoirs (titres) disponibles en fin de journée |
| Bons de trésor | 0,03 ‰ | |
| Obligations | | |
| TCN | | |
| FPCT | | |
| OPCVM et autres fonds (OPCI, ...) | | |
| ■ Monétaires | 0,015 ‰ | |
| ■ Autres | 0,02 ‰ | |

La capitalisation servant d'assiette de calcul de la commission sur les avoirs est déterminée sur la base du nombre de titres inscrits au crédit des comptes courants des affiliés. Elle est évaluée de la façon suivante :

POUR LES ACTIONS

- Au cours de clôture sur une base journalière ou cours de référence pour les actions cotées et les actions radiées
- À la valeur nominale pour les actions non cotées

POUR LES BONS, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE AMORTISSABLES IN FINE

- À la valeur nominale

POUR LES BONS, OBLIGATIONS ET AUTRES TITRES DE CRÉANCE AMORTISSABLES ANNUELLEMENT

- À la valeur résiduelle

POUR LES SICAV ET FCP ET AUTRES FONDS

- À la dernière valeur liquidative calculée.

NB : pour les valeurs radiées de la cotation de la bourse de Casablanca, le calcul des commissions des avoirs est basé sur leur dernier cours de cotation

DOCUMENTS COMPTABLES

| DOCUMENTS COMPTABLES EN FICHER PROPRIÉTAIRE FORMAT 15022 | MONTANT HORS TAXES |
|--|--------------------|
| Documents comptables quotidiens | Gratuit |
| Demandes ponctuelles des relevés pour les soldes ou les mouvements | 5 DH |
| DOCUMENTS COMPTABLES EN FORMAT PAPIER | MONTANT HORS TAXES |
| Demandes ponctuelles : | |
| ■ Relevé des soldes (<i>par date d'arrêté</i>) | 100 DH |
| ■ Historique des mouvements (<i>par semaine d'historique</i>) | 100 DH |

PROVISIONS DE GARANTIE

| PROVISION DE GARANTIE | MONTANT |
|---|-----------|
| Montant forfaitaire dû par tous les affiliés gestionnaires de compte courants | 25 000 DH |

PÉNALITÉS*

| PÉNALITÉS | MONTANT HORS TAXES |
|--|--------------------|
| Défaut de provisions titres (<i>par jour et par mouvement</i>) | 100 DH |
| Défaut de provisions espèces (<i>par jour et par mouvement</i>) | 200 DH |
| Retard des transmissions des références nominatives (<i>par jour de retard et par mouvement</i>) | 100 DH |

* Facturées à la charge du teneur de compte.

Les factures sont établies par MAROCLEAR selon une périodicité mensuelle. Elles sont payables dès réception. Pour toute facture dont le montant est inférieur à 100 DH HT, il est appliqué un minimum de perception de 100 DH HT.

LISTE DES AFFILÉS ET DES VALEURS ADMISES

(AU 31 DÉCEMBRE 2020)

ÉMETTEURS

| | | | |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| AFMA | BMCI TRÉSORERIE | DIAC SALAF | M2M GROUP |
| AFRIC INDUSTRIES | CAPEP | DIRECTION DU TRÉSOR | MAGHREB OXYGENE |
| AFRIQUIA GAZ | CARNAUD | ET DES FINANCES | MAGHREB STEEL |
| AFRIQUIA LUBRIFIANTS MAROC | CARTIER SAADA | EXTÉRIEURES | MAGHREB TITRISATION |
| AGENCE NATIONALE DES PORTS | CASABLANCA FINANCE CITY | DISTRA-S.A | CREDILOG I |
| AGMA | AUTHORITY | DISWAY | MAGHREB TITRISATION |
| AL MADA | CASABLANCA FINANCE MARKETS | DOUJA PROMOTION | CREDILOG II |
| AL AKHDAR BANK | CDG BARID | GROUPE ADDOHA | MAGHREB TITRISATION |
| ALISTITMAR CHAABI | CDG CROISSANCE | DYAR AL MANSOUR | CREDILOG III |
| ALLIANCES DARNA | CDG IZDIHAR | ENNAKL | MAGHREB TITRISATION |
| ALLIANCES DÉVELOPPEMENT | CDG PATRIMOINE | EQDOM | CREDILOG IV |
| IMMOBILIER | CDG PREVOYANCE | FENIE BROSSETTE | MAGHREB TITRISATION IX FT |
| AL OMRANE | CDG PIERRE SECURE | FERTIMA | CONSOVERT |
| ALUMINIUM DU MAROC | CDG TAWFIR | FINANCE COM | MAGHREB TITRISATION IX FT |
| AMANE PLACEMENT | CDG TRÉSORERIE | FINANCIÈRE HATT | NERGY C II |
| ARADEI CAPITAL | CDM LEASING | FINANCIÈRE SECONDE SA | MAGHREB TITRISATION SAKANE |
| ATLANTA | CENTRALE AUTOMOBILE | FNAC | MAGHREB TITRISATION TITRIT |
| ATTIJARI DIVERSIFIÉ | CHERIFIENNE | FONDS D'ÉQUIPEMENT | MAGHREB TITRISATION VI |
| ATTIJARI GESTION | CENTRALE DANONE | COMMUNAL | IMMOVERT |
| ATTIJARI IMMOBILIER | CFG CROISSANCE | GENERAL TIRE MAROC | MAGHREB TITRISATION VIII FT |
| ATTIJARI PATRIMOINE DIVERSIFIÉ | CHARAF CORPORATION | GESTFONDS | IMMO LV |
| ATTIJARI PATRIMOINE | CIMENTS DE L'ATLAS | GLOBAL NEXUS SA | MAGHREBAIL |
| MULTIGESTION | CIMENTS DU MAROC | GROUP ARABE DE RÉALISATION | MANAGEM |
| ATTIJARI PATRIMOINE TAUX | CIMR TRESO PLUS | D'AFRIQUE DU NORD | MAROC CROISSANCE |
| ATTIJARI PATRIMOINE VALEURS | CITIBANK MAGHREB | GROUP INVEST SA | MAROC LEASING |
| ATTIJARI SELECTION | CMB PLASTIQUE MAROC | HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS | MAROC VALEUR |
| ATTIJARI TITRISATION | COLORADO | HOLCIM MAROC | MAROCAINE VIE IMMOBILIER |
| ATTIJARI TITRISATION FT MIFTAH | COMANAV | HOLMARCOM | MAROGEST |
| AUTO NEJMA | COMPAGNIE GÉNÉRALE | HYPER SA (LABEL VIE) | MED PAPER SA |
| AUTO-HALL | IMMOBILIÈRE | IB MAROC.COM SA | MEDI TELCOM SA |
| AUTOROUTES DU MAROC | COMPAGNIE MINIÈRE | IMMOLOG | MEDIACO MAROC |
| AVENIR PERFORMANCE | DE GUEMASSA | IMMORENTE INVEST SCA | MICRODATA |
| AXA CREDIT | COMPAGNIE MINIÈRE | IMPACTUS | MOROCCAN AGENCY FOR SOLAR |
| BANK AL YOUSR | DE TOUISSIT | INVOLYS | ENERGY |
| BERLIET MAROC | COPRAGRI SA | ITISSALAT AL MAGHRIB | MUTANDIS AUTOMOBILE SCA |
| BEST FINANCIÈRE | COSUMAR | JAIDA | MUTANDIS SCA |
| BEST REAL ESTATE | CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC | JET CONTRACTORS | NEXANS MAROC |
| BMCE CAPITAL TITRISATION FT | CRÉDIT DU MAROC FONDS | LAFARGE HOLCIM MAROC | OCP SA |
| OLYMPE | CREDOR | LE CARTON | OFFICE D'EXPLOITATION DES PORTS |
| BMCI EPARGNE CROISSANCE | CROWN PACKAGING MAROC | LEGANCY ACCUMULATION FUND | OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER |
| BMCI EPARGNE OBLIGATIONS | CTM SA | LEGLER MAROC | OFFICE NATIONAL DE L'ÉLECTRICITÉ |
| BMCI EPARGNE VALEURS | DARI COUSPATE | LESIEUR CRISTAL | OFFICE NATIONAL DES AÉROPORTS |
| BMCI LEASING | DELATTRE LEVIVIER MAROC | LOCASOM | ORMVAD |
| BMCI SALAF | DELTA HOLDING | LONGOMET | OULMES |
| BMCI TRESO PLUS | DIAC EQUIPEMENT | LONGOMETAL AFRIQUE | PALMERAIE DÉVELOPPEMENT |
| | DIAC LEASING | LYDEC | PME CROISSANCE |

PRIVATE EQUITY INITIATIVES
 PROMOPHARM
 RCI FINANCE MAROC
 REBAB COMPANY
 RED MED ASSET MANAGEMENT
 RESIDENCES DAR SAADA
 RETAIL HOLDING
 RISMA SA
 RMA ASSET MANAGEMENT
 ROYAL AIR MAROC
 SAHAM
 SAHAM ASSURANCE
 SALAF
 SALAFIN
 SAMIR
 SEAF MOROCCO GROWTH FUND
 SETEXAM
 SETTAVEX
 SICAV ATTIJARI OBLIGATIONS
 SICAV ATTIJARI TRÉSORERIE
 SICAV BMCI CASH
 SICAV CDM CASH
 SICAV CDM EXPANSION
 SICAV CDM GÉNÉRATION
 SICAV CDM OPTIMUM
 SICAV CDM TRÉSOR PLUS
 SICAV CIMR AJIAL
 SICAV CIMR ATTADAMOUN
 SICAV CIMR IDDIKHAR
 SICAV FRUCTI VALEURS
 SICAV HORIZON EXPANSION
 SICAV IRAD
 SICAV OBLIG PLUS
 SICAV PALMARES FINANCIÈRE
 SICAV PRÉVOYANCE
 SICAV SG EXPANSION
 SICAV SG PERSPECTIVES
 SICAV SG VALEURS
 SICAV WG CROISSANCE
 SICAV WG DIVERSIFIÉ
 SICAVENIR
 SNEP
 SOCIÉTÉ DES BOISSONS
 DU MAROC
 SOCIÉTÉ CHERIFIENNE
 DES PÉTROLES
 SOCIÉTÉ D'ÉQUIPEMENT
 DOMESTIQUE ET MÉNAGER
 SOCIÉTÉ FINANCIÈRE
 INTERNATIONALE

SOCIÉTÉ MAGHREBINE
 DE MONÉTIQUE
 SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE
 D'IMITER
 SOCIÉTÉ RÉALISATIONS
 MÉCANIQUES
 SODEP SA MARSA MAROC
 SOFAC CRÉDIT
 SOGECAPITAL GESTION
 SOGEPLACEMENT
 SONASID
 SOREC CRÉDIT
 SOTHEMA
 STOKVIS NORD AFRIQUE
 STROC INDUSTRIE
 TANGER MED 2 SA
 TAQA MOROCCO
 TIMAR
 TOTAL MAROC
 UMNIA BANK
 UNIMER
 UNION BAIL
 UNIVERS MOTORS SA
 VALORIS CORPORATE FINANCE
 VALYANS CONSULTING
 VIVALIS SALAF
 Wafa ASSURANCE
 Wafa IMMOBILIER
 WAFABAIL
 WAFABANK
 WAFASALAF
 ZALAGH HOLDING
 ZELLIDJA S.A

CENTRALISATEURS

AL AKHDAR BANK
 AL BARID BANK SA
 ATLAS CAPITAL BOURSE
 ATTIJARIWafa BANK
 BALIMA
 BANK AL MAGHRIB
 BANK AL YOUSR
 BANQUE CENTRALE POPULAIRE
 BMCE BANK
 BMCE CAPITAL BOURSE
 BMCI
 CDG
 CDG CAPITAL
 CDG CAPITAL BOURSE

CFG BANK
 CFG MARCHES
 CRÉDIT DU MAROC
 CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER
 MAROC SERVICES
 INTERMÉDIATION
 MÉDIAFINANCE
 MENA.C.P
 NEXANS MAROC
 SCT CHERIFIENNE D'ENGRAIS
 ET PRODUITS CHIMIQUES
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
 UMNIA BANK
 UPLINE SECURITIES
 VALORIS SECURITIES

DÉPOSITAIRE CENTRAL

EUROCLEAR

SOCIÉTÉS 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 MARCHÉS
 CRÉDIT DU MAROC CAPITAL
 MAROC SERVICES INTERMÉDIA-
 TION
 MENA.C.P
 SOGECAPITAL BOURSE
 UPLINE SECURITIES
 VALORIS SECURITIES SA
 Wafa BOURSE

SOCIÉTÉS DE GESTION

AD CAPITAL
 AFRICAPITAL MANAGEMENT
 ATLAS CAPITAL MANAGEMENT
 BMCE CAPITAL GESTION
 BMCE CAPITAL TITRISATION
 BMCI ASSET MANAGEMENT
 CAPITAL TRUST GESTION
 CDG CAPITAL GESTION
 CFG GESTION
 CIH PATRIMMO
 CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC
 GESTION
 GLOBAL NEXUS SA
 IRG ASSET MANAGEMENT
 MAROGEST
 PREMIUM IMMO
 PRIVATE EQUITY INITIATIVES
 RED MED ASSET MANAGEMENT
 RMA ASSET MANAGEMENT
 SEAF MOROCCO CAPITAL
 PARTNERS
 SOGECAPITAL GESTION
 TWIN CAPITAL GESTION
 UPLINE CAPITAL MANAGEMENT
 UPLINE GESTION
 VALORIS MANAGEMENT
 Wafa GESTION
 WINEO GESTION ASSET
 MANAGEMENT

DÉPOSITAIRES

AFRIC INDUSTRIES S A
 AFRIQUIA GAZ
 AGMA- LAHLOU TAZI
 AL AKHDAR BANK
 AL BARID BANK
 AL MADA
 ALLIANCES DÉVELOPPEMENT
 IMMOBILIER
 ALUMINIUM DU MAROC
 ARAB BANK
 ARTBOURSE
 ATLANTA
 ATLAS CAPITAL BOURSE
 ATTIJARIWAFI BANK
 AUTO NEJMA
 AUTO-HALL
 AXA CRÉDIT
 BALIMA
 BANK AL MAGHRIB
 BANK AL YOUSR
 BANQUE CENTRALE POPULAIRE
 BERLIET MAROC
 BMCE BANK
 BMCE CAPITAL BOURSE
 BMCI
 BRANOMA
 CARTIER SAADA
 CDG
 CDG CAPITAL
 CDG CAPITAL BOURSE
 CENTRALE DANONE
 CFG BANK
 CFG MARCHES
 CIMENTS DU MAROC
 CITIBANK MAGHREB
 COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT
 COSUMAR
 CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC
 CRÉDIT DU MAROC
 CRÉDIT DU MAROC CAPITAL
 CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER
 CROWN PACKAGING MAROC
 CTM SA
 DELATTRE LEVIVIER MAROC
 DELTA HOLDING
 DOUJA PROMOTION
 GROUPE ADDOHA
 EUROCLEAR FRANCE
 FENIE BROSSETTE

FONDS D'ÉQUIPEMENT
 COMMUNAL
 HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS
 HOLCIM MAROC
 HYPER SA (LABEL VIE)
 IB MAROC.COM SA
 ITISSALAT AL MAGHRIB
 LAFARGE HOLCIM MAROC
 LESIEUR CRISTAL
 LGMC E
 M2M GROUP
 MAGHREB OXYGENE
 MAGHREBAIL
 MANAGEM
 MAROC LEASING
 MAROC SERVICES
 INTERMÉDIATION - D
 MEDIAFINANCE
 MENA.C.P - D
 MICRODATA
 MUTANDIS AUTOMOBILE SCA
 MUTANDIS SCA
 NEXANS MAROC
 OULMES
 PROMOPHARM
 REBAB COMPANY
 RESIDENCES DAR SAADA
 RISMA SA
 SAHAM ASSURANCE
 SALAFIN
 SAMIR
 SNEP
 SOCIÉTÉ D ÉQUIPEMENT
 DOMESTIQUE ET MENAGER
 SOCIÉTÉ DES BOISSONS
 DU MAROC
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
 SOCIÉTÉ MÉTALLURGIQUE
 D'IMITER
 SODEP SA MARSAMAROC
 SOFAC CRÉDIT
 SONASID
 SOTHEMA
 STOKVIS NORD AFRIQUE
 TAQA MOROCCO
 TGR
 TIMAR
 TOTAL MAROC
 UMNIA BANK
 UNIMER

UPLINE SECURITIES
 VALORIS SECURITIES
 VALYANS CONSULTING
 WAFI ASSURANCE
 ZELLIDJA SA

ACTIONS

AFRIC INDUSTRIES
 AFRIQUIA GAZ
 AGENCE FRANCO MAROCAINE
 D'ASSURANCES
 AGMA
 AL MADA
 ALLIANCES DÉVELOPPEMENT
 IMMOBILIER
 ALUMINIUM DU MAROC
 ATLANTA
 ATTIJARIWAFI BANK
 AUTO NEJMA
 AUTO-HALL
 AXA CRÉDIT
 BALIMA
 BCP
 BERLIET MAROC
 BMCE
 BMCI
 CARTIER SAADA
 CDM
 CENTRALE DANONE
 CFG BANK
 CIH
 CIMENTS DU MAROC
 COLORADO
 COMPAGNIE GÉNÉRALE IMMOBILIÈRE
 COMPAGNIE MINIÈRE DE TOUISSIT
 COSUMAR
 CRÉDIT EQDOM
 CROWN PACKAGING MAROC
 CTM SA
 DARI COUSPATE
 DELATTRE LEVIVIER
 DELTA HOLDING
 DIAC EQUIPEMENT
 DIAC SALAF
 DISWAY
 DOUJA PROMOTION
 ADDOHA
 ENNAKL
 FENIE BROSSETTE

FERTIMA
 HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS
 HYPER SA (LABEL VIE)
 IB MAROC.COM SA
 IMMORANTE INVEST SCA
 INVOLYS
 ITISSALAT AL MAGHRIB
 JET CONTRACTORS
 LAFARGE HOLCIM MAROC
 LESIEUR CRISTAL
 LYDEC
 M2M GROUP
 MAGHREB OXYGENE
 MAGHREBAIL
 MANAGEM
 MAROC LEASING
 MED PAPER SA
 MEDIACO MAROC
 MICRODATA
 MUTANDIS AUTOMOBILE
 MUTANDIS SCA
 NEXANS MAROC
 OULMES
 PROMOPHARM REBAB COMPANY
 RESIDENCES DAR SAADA
 RISMA
 SAHAM ASSURANCE
 SALAFIN
 SAMIR
 SCR PME CROISSANCE
 SMI
 SNEP
 SOCIÉTÉ DES BOISSONS DU MAROC
 SOCIÉTÉ DE RÉALISATIONS
 MÉCANIQUES
 SOCIÉTÉ MAGHREBINE DE MONÉTIQUE
 SODEP MARSAMAROC
 SOFAC CREDIT
 SONASID
 SOTHEMA
 STOKVIS NORD AFRIQUE
 STROC INDUSTRIE
 TAQA MOROCCO
 TIMAR
 TOTAL MAROC
 UNIMER
 VALORIS CORPORATE FINANCE
 WAFI ASSURANCE
 ZELLIDJA

OBLIGATIONS

AFRIQUIA GAZ
 AGENCE NATIONALE DES PORTS
 AL BARID BANK
 ALLIANCES DARNA
 ALLIANCES DEVELOPPEMENT
 IMMOBILIER
 AL OMRANE
 ARADEI CAPITAL
 ATTIJARIWABA BANK
 AUTOROUTES DU MAROC
 AXA CREDIT
 BANQUE CENTRALE POPULAIRE
 BEST FINANCIÈRE
 BEST REAL ESTATE SA
 BMCE BANK OF AFRICA
 BMCI
 CDG CAPITAL
 CASABLANCA FINANCE
 CITY AUTHORITY
 CFG BANK
 CIMENTS DE L'ATLAS
 CMB PLASTIQUE MAROC
 COMPAGNIE GÉNÉRALE
 IMMOBILIÈRE
 CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC
 CRÉDIT DU MAROC
 CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER
 DIRECTION DU TRÉSOR
 ET DES FINANCES EXTÉRIEURES
 DOUJA PROMOTION
 GROUPE ADDOHA
 FINANCE COM
 FINANCIERE SECONDE SA
 FONDS D'ÉQUIPEMENT
 COMMUNAL
 GROUP ARABE DE RÉALISATION
 D'AFRIQUE DU NORD
 HOLMARCOM
 HYPER SA (LABEL VIE)
 IMMOLOG
 IMMORANTE INVEST SCA
 JAIDA
 JET CONTRACTORS
 LYDEC
 MAGHREB OXYGÈNE
 MAGHREB STEEL
 MAGHREB TITRISATION
 MAGHREBAIL
 MANAGEM

MAROC LEASING
 MEDI TELCOM SA
 MOROCCAN AGENCY
 FOR SOLAR ENERGY
 OCP SA
 OFFICE NATIONAL
 DES CHEMINS DE FER
 OFFICE NATIONAL
 DES AÉROPORTS
 OULMES
 PALMERAIE DEVELOPPEMENT
 RCI FINANCE MAROC
 RETAIL HOLDING
 RÉSIDENCES DAR SAADA
 RISMA SA
 SAHAM
 SALAFIN
 SOCIÉTÉ D'ÉQUIPEMENT
 DOMESTIQUE ET MENAGER
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
 SOFAC CREDIT
 SOGELEASE
 TANGER MED 2 SA
 TANGER MED PORT AUTHORITY
 UNIMER
 UNIVERS MOTORS
 VIVALIS SALAF
 WAFABAIL
 WAFASALAF
 ZALAGH HOLDING

TEN

ADDOHA DOUJA PROMOTION
 ARADEI CAPITAL
 JET CONTRACTORS
 LABEL VIE
 MANAGEM
 RÉSIDENCES DAR SAADA

BONS DE SOCIÉTÉ DE FINANCEMENT

EQDOM
 MAGHREBAIL
 RCI FINANCE MAROC
 SALAFIN
 SOFAC
 SOGELEASE
 WAFABAIL
 WAFASALAF

CERTIFICATS DE DÉPÔT

ATTIJARIWABA BANK
 BCP
 BMCE BANK
 BMCI
 CDG CAPITAL
 CFG BANK
 CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC
 CRÉDIT DU MAROC
 CRÉDIT IMMOBILIER ET HÔTELIER
 FONDS D'ÉQUIPEMENT COMMUNAL
 SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

OPCI

AMANE PLACEMENT
 IMO SPI-RFA
 CDG PIERRE SECURE SPI-RFA
 CDG PREMIUM IMM SPI RF
 CIH PATRIMO SPI RFA

OPCC/OPCR

OPCC GREEN INNOV INVEST
 SCR PME CROISSANCE
 SEAF MOROCCO GROWTH
 FUND
 SPCC IMPECTUS CAPITAL

SUKUK

FT IMPERIUM SUKUK

SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

BONS DU TRÉSOR

FONDS DE PLACEMENT COLLECTIFS EN TITRISATION

MAROC
CSD MOROCCO CLEAR



ROUTE D'EL JADIDA - 18, CITÉ LAIA - CASABLANCA - 20 200 MAROC
Tél. : (212) (0) 522 239 000 - Fax : (212) (0) 22 994 464
mbox@maroclear.com

 / Maroclear  / Maroclear_csd  / Maroclear  / www.maroclear.com