

Conseil d'Administration

Président

Fathīa BENNIS

Vice-Présidents

Abdellatif JOUAHRI
Bank Al-Maghrib

Lahbib EL IDRISSI LALAMI
Etat Marocain

Administrateurs

El-Hassan EDDEZ
Etat Marocain

Mounir RAZKI
Bank Al-Maghrib

Hicham SEFFA
ATW-Bank

Mohamed IDRISSI
BMCE-Bank

Karim HAJJI
Bourse de Casablanca

Bachir BADDOU
RMA Watanya

Fatine DINIA
CDG

Commissaire du Gouvernement

Samir LAHLOU
Etat Marocain

DIRECTION GENERALE

Président Directeur Général

Fathīa BENNIS

Secrétaire Général

Rachid HABOUB

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Abdelaziz ALMECHATT
Coopers & Lybrand



Message du Président

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

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

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

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

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

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

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

Fathia BENNIS



Cadre Légal

Créé en juillet 1997, MAROCLEAR est l'unique Dépositaire Central des valeurs mobilières au Maroc.

Deux textes essentiels régissent son activité :

► la loi n° 35-96 du 9 janvier 1997 qui lui a assigné les principales missions suivantes :

- centraliser la conservation des titres dans des comptes courants ouverts exclusivement au nom des professionnels (banques, sociétés de bourse et émetteurs), MAROCLEAR n'entretenant aucune relation avec le grand public ;
- assurer la gestion des systèmes de règlement-livraison des titres ;
- simplifier l'exercice des droits attachés aux titres ;
- contrôler la sécurité et l'étanchéité du système de détention des titres sous forme dématérialisée.

► le règlement général de MAROCLEAR, approuvé par le Ministre chargé des Finances, qui fixe notamment :

- les règles d'admission des valeurs et d'affiliation des teneurs de comptes titres ;
- les conditions d'exercice de la fonction de teneur de comptes titres ;
- les règles de circulation et d'administration des valeurs dématérialisées ;
- les principes généraux de la comptabilité-titres de MAROCLEAR et de celle des teneurs de comptes.

Les aspects opérationnels qui découlent de la mise en application de la loi et du règlement général sont détaillés dans des instructions publiées par MAROCLEAR.

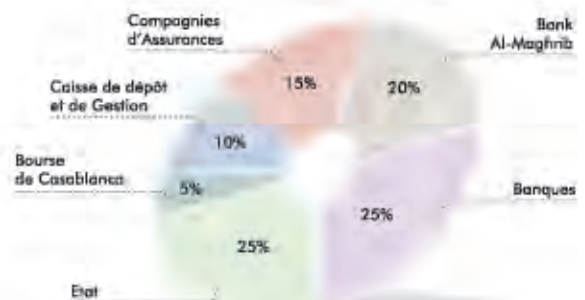


Organes de contrôle

MAROCLEAR est soumis au contrôle du Ministère des Finances et d'un Commissaire du Gouvernement, ainsi qu'à celui du Conseil Déontologique des Valeurs mobilières (CDVM).

Par ailleurs, ses états financiers sont contrôlés par Coopers & Lybrand en sa qualité de commissaire aux comptes et font également l'objet de vérifications trimestrielles par KPMG.

Répartition du capital



Services Offerts

CONSERVATION

MAROCLEAR centralise la conservation de l'intégralité des titres ayant vocation à être négociés, que ce soit sur un marché réglementé ou sur le marché de gré à gré, à savoir :

- actions et obligations cotées ;
- bons du Trésor ;
- titres de créances négociables ;
- OPCVM ;
- parts de fonds de titrisation.

Un plan comptable titres définissant les règles de conservation et de circulation des valeurs mobilières s'impose tant à MAROCLEAR qu' à ses affiliés, de façon à conférer à la conservation scripturale un maximum de sécurité et d'étanchéité.

1 215

MILLIARDS DE DH

1 087

LIGNES

MODELE DE DENOUEMENT

Le dénouement de toute transaction réalisée sur les valeurs admises s'effectue via MAROCLEAR selon le principe du règlement contre livraison.

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

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

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

3 299

MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR

33

MILLIARDS DE DH DENOUES QUOTIDIENNEMENT





903

ADMINISTRATION DES TITRES

MAROCLEAR intervient dans la gestion de toutes les opérations sur titres (OST) : paiements de dividendes ou d'intérêts, remboursements, attributions ou souscriptions, fusions, échanges...

Dans ce domaine, les services offerts aux affiliés couvrent l'information sur tout évènement décidé par l'émetteur, le détachement virtuel des coupons et droits et leur exercice par virement scriptural.

OPERATIONS SUR TITRES



CODIFICATION DES VALEURS

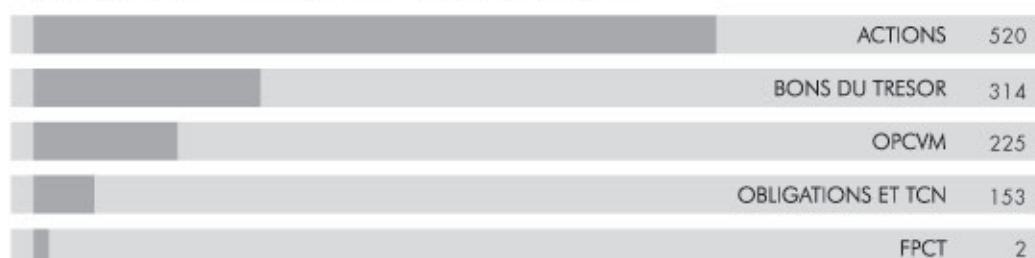
En sa qualité d'agence nationale de codification, MAROCLEAR attribue les codes ISIN qui permettent l'identification unique des valeurs admises à ses opérations. Une fois attribués, les codes ISIN sont obligatoirement utilisés par les intervenants du marché.

Chiffres Clés

VALEURS ADMISES : 1 087



CAPITALISATION CONSERVEE : 1 215 MILLIARDS DE DH



AFFILIES : 190



Barème Tarifaire

Droit d'Admission		
Catégorie	Tranche de Capitalisation	Tarif HT
Actions	0 à 100 millions de DH	0,50 ‰
	100 à 250 millions de DH	0,25 ‰
	250 à 500 millions de DH	0,125 ‰
	500 millions à 1 milliard de DH	0,06 ‰
	Plus de 1 milliard de DH	0,01 ‰
Bons, Obligations TCN, OPCVM et Autres titres de créances	0 à 100 millions de DH	0,075 ‰
	100 à 500 millions de DH	0,025 ‰
	500 millions à 1 milliard de DH	0,006 ‰
	Plus de 1 milliard de DH	0,001 ‰

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

Comptes Emission		
Catégorie	Tranche	Tarif annuel HT/Compte
Actions et OPCVM	-	4.000
Droits	-	2.000
Coupons de dividendes	-	1.000
Bons, obligations, TCN et autres titres de créance	50 premiers comptes	4.000
	51 à 200 comptes	2.000
	201 à 300 comptes	1.500
	Plus de 300 comptes	1.000
Coupons d'intérêts	50 premiers comptes	1.000
	51 à 200 comptes	500
	201 à 300 comptes	250
	Plus de 300 comptes	125

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

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

Les Principaux Chantiers de L'année 2011

1. L'AUDIT DE LA PLATE-FORME TECHNIQUE

Réalisée au cours du premier semestre 2011, cette prestation a permis de recenser une à une toutes les composantes de l'architecture en place, d'en identifier les interactions et dépendances et d'en réaliser une modélisation intégrale au moyen de cartes interactives.

Parmi les recommandations auxquelles Cet audit a donné lieu, on citera notamment :

- la restructuration de certains segments du réseau interne;
- la mise en place de switches fédérateurs de dernière génération à même d'offrir une haute disponibilité du réseau et de permettre un suivi en temps réel du trafic ;
- le renforcement de la sécurité des accès VPN.

Certaines des recommandations formulées ont d'ores et déjà été suivies d'effet ; les autres, nécessitant parfois des investissements relativement conséquents, ont été hiérarchisées en vue d'une réalisation courant 2012.

2. LE DISPOSITIF DE MONITORING RENFORCÉ

Mis en production en juin 2011, ce dispositif offre notamment les fonctionnalités suivantes :

- supervision en temps réel de tous les équipements d'interconnexion ;
- analyse continue du trafic sur le réseau afin d'identifier instantanément les congestions éventuelles ;
- déclenchement d'alertes visuelles /sonores/SMS ;
- assignation des actions correctives aux ressources désignées à cet effet.

3. LA PLATE-FORME DE PRE-PRODUCTION

En conformité avec les meilleures pratiques, MAROCLEAR s'est doté d'une plate-forme de pré-production courant novembre 2011.

Maintenue à l'identique de l'environnement de production proprement dit, cette plate-forme permet de rationaliser la prise en charge des correctifs et des évolutions, d'offrir une flexibilité accrue en matière de disponibilité des environnements de test accessibles aux affiliés, de procéder aux tests de conformité des développements applicatifs-maison et de reproduire fidèlement tout incident déclaré au niveau de la plate-forme de production.

4. L'INTERFACE DE DECLARATION DES INCIDENTS

Au dispositif de déclaration d'incidents mis en place initialement post-démarrage a été substituée à partir du mois d'avril 2011 une interface-web de traitement des incidents conforme aux bonnes pratiques du référentiel ITIL (Information Technology Infrastructure Library). Celle-ci offre divers avantages et en l'occurrence :

- une amélioration de la traçabilité des incidents déclarés, à travers des requêtes multicritères ;
- un suivi efficace des différents stades de traitements de ces incidents, par le biais d'un système de changement de statuts ;
- un système de reporting automatisé ;
- une base de données constituée de l'historique de toutes les actions entreprises.

5. L'ENQUÊTE DE SATISFACTION 2011

Dans le but d'établir un diagnostic aussi détaillé que possible de la manière dont ses prestations de services sont perçues par ses usagers, de s'assurer qu'il demeure bien en phase avec leurs besoins actuels et afin de mettre en cohérence avec leurs attentes les chantiers qu'il conduit, MAROCLEAR a lancé une première enquête de satisfaction en 2011.

De celle-ci, il ressort que globalement MAROCLEAR est perçu positivement en termes de compétences-métier, de qualité et de disponibilité de services, d'écoute et d'assistance par la quasi-totalité de ses usagers.

Un certain nombre de points d'amélioration a été cependant relevé, parmi lesquels le plus récurrent a trait au dispositif de gestion de crise et notamment à la communication de crise.

Avec les actions correctives prises depuis lors et sachant que le chantier PCA apporte des réponses à ces aspects, il est à prévoir que les réserves émises à cet égard ne ressortiront pas lors de l'enquête qu'il est envisagé de dérouler à nouveau en 2012.



L'année 2011 en Chiffres

1 . LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à MARO-CLEAR au cours de l'année 2011 s'établit à 185,6 milliards de dirhams, soit globalement le même ordre de grandeur que celui de l'année dernière.

a . Le compartiment Actions

La fin de l'année 2011 a enregistré trois nouvelles introductions en bourse, à savoir les valeurs Stroc Industrie, Jet Alu Maroc et S2M.

A noter que si ces trois OPV affichent des montants relativement modestes (1,4 milliard de dirhams au total), les admissions sur le compartiment Actions ont été essentiellement alimentées par diverses opérations d'augmentation de capital qui ont drainé des capitalisations additionnelles non négligeables, notamment les augmentations de capital opérées par la BCP.

b/ Les bons du Trésor

Le volume des émissions de bons de Trésor réalisées en 2011 s'établit globalement à 103,5 milliards de dirhams, soit un chiffre comparable à celui de l'année dernière (101,1 milliards de dirhams).

A noter une tendance plus marquée du Trésor à émettre sur le moyen et le long terme qui ont concentré cette année les $\frac{3}{4}$ des volumes émis et ce, au détriment du court terme (25% seulement en 2011 contre 42% en 2010).

ADMISSIONS 2010 -2011
[En Millions de dirhams]

Catégorie de valeur	2010	2011
ACTIONS	10 952	10 761
BONS DU TRÉSOR	101 111	103 543
OBLIGATIONS	25 632	12 410
TCN	52 359	58 894
OPCYM	20	20
TOTAL	190 074	185 628

REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2011
NOUVELLES LIGNES / ASSIMILATIONS

Nature	Nombre de lignes	En Millions de dirhams
Nouvelles lignes	54	27 790
Assimilations	21	75 753
TOTAL	75	103 543

REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2011 PAR MATURITE

Maturité	En Millions de dirhams	Part
Court terme (jusqu'à 52 semaines)	25 440	25 %
Moyen terme (jusqu'à 5 ans)	60 258	58 %
Long terme (plus de 5 ans)	17 845	17 %
TOTAL	103 543	100 %

c. Les emprunts privés

La valeur des titres admis sur ce compartiment en 2011 s'inscrit en diminution par rapport à l'exercice précédent, essentiellement en raison d'une chute des émissions obligataires privées.

Les emprunts obligataires

À l'issue de cet exercice, les émissions d'emprunts obligataires privés enregistrent une baisse aussi bien en nombre qu'en capitalisation levée.

En effet, le nombre d'émissions est passé de 39 nouvelles lignes en 2010 à seulement 28 lignes durant cet exercice. Quant à la capitalisation levée, elle a baissé globalement de moitié, en passant de 25,6 milliards de dirhams en 2010 à 12,4 milliards de dirhams seulement à fin 2011.

Les titres de créances négociables

Les émissions de TCN s'établissent globalement à 58,8 milliards de dirhams en 2011 et confirment ainsi leur tendance à la progression déjà constatée l'exercice précédent.

En effet, qu'il s'agisse de « Billets de Trésorerie », de « Bons de Sociétés de Financement » ou de « Certificats de Dépôts », les montants émis en 2011, bien que dans des proportions modestes, ont été plus importants que ceux de l'année dernière.

LES EMPRUNTS PRIVÉS ADMIS EN 2010-2011
[En Millions de dirhams]

Catégorie	2010	2011
EMPRUNTS OBLIGATAIRES	25 636	12 410
TCN	52 359	58 894
TOTAL	77 995	71 304

LES ÉMISSIONS DE TCN EN 2010-2011
[En Millions de dirhams]

Catégorie	2010	2011
BILLETS DE TRÉSORERIE	3 443	6 002
BONS DE SOCIÉTÉS DE FINANCEMENT	6 050	7 649
CERTIFICATS DE DÉPÔT	42 866	45 244
TOTAL	52 359	58 894

d. Les OPCVM

Le nombre d'OPCVM admis en 2011 s'élève à 20 nouveaux fonds, soit le même nombre que celui de l'année dernière.

Hormis un seul fonds dédié, le reste est constitué de fonds « Grand Public ». Quant à leur ventilation par politique placement, les fonds « Obligataires » arrivent en tête avec 35% du total, suivis des fonds « Actions » (25%), des fonds « Monétaires » (20%) et enfin des fonds « Contractuels » et « Diversifiés ».

2. L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

Au terme de l'année 2011, la capitalisation globale admise à MAROCLEAR s'établit à 1215 milliards de dirhams, soit une légère progression par rapport à fin 2010 (+12,3 milliards de dirhams). Toutefois, cette progression revouvre deux tendances opposées.

En effet, comme en 2010, les marchés de la dette publique et privée ainsi que les actifs gérés par les OPCVM ont vu leurs encours progresser (+73 milliards de dirhams au total).

Dans le même temps, la capitalisation boursière s'effrite de plus de 60 milliards de dirhams, les indices MASI et MADEX ayant tous deux affiché en 2011 une baisse de presque 13%.

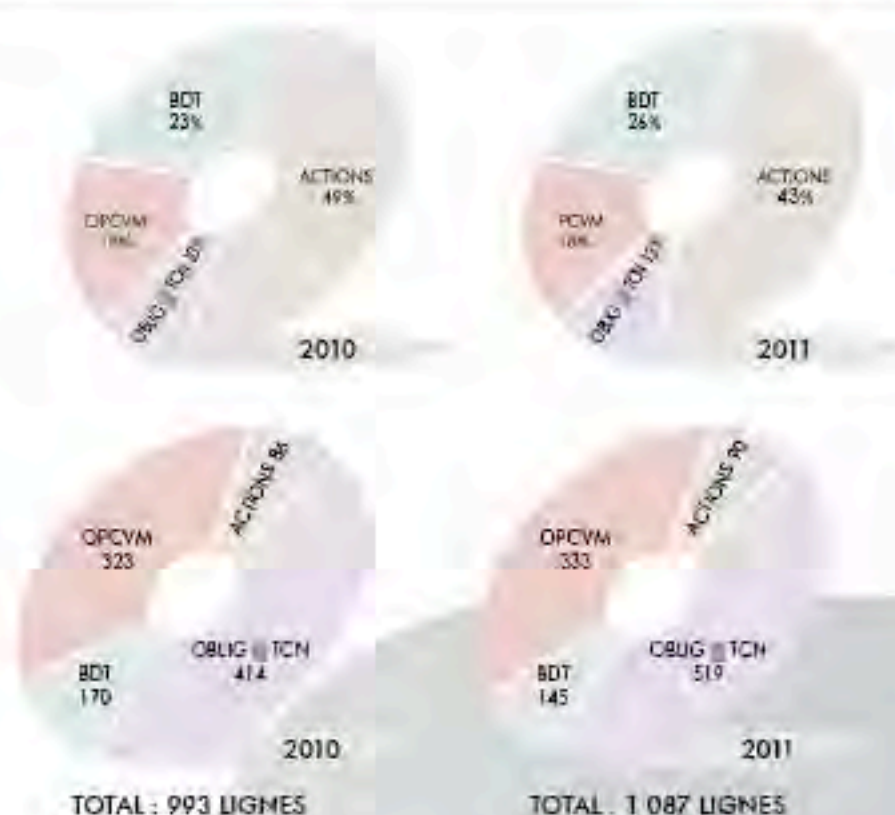
En définitive, la capitalisation globale n'a progressé que de 12,3 milliards de dirhams (contre + 163 milliards de dirhams en 2010).

La structure de la capitalisation s'en trouve ainsi modifiée, la part des valeurs cotées ayant notablement baissé au profit des autres compartiments.

Enfin, le nombre de valeurs admises à MAROCLEARs'élève à fin 2011 à 1087 lignes, toutes catégories confondues, soit une centaine de lignes de plus par rapport à l'année précédente, progression imputable pour l'essentiel au compartiment obligations.

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

Catégorie de valeur	2010	2011	Variation
ACTIONS	581,2	520,5	-60,7
OBLIGATIONS	64,3	74,9	10,6
BONS DU TRÉSOR	277,8	314,2	36,4
TCN	59,3	78,1	18,8
OPCVM	218,1	225,3	7,2
FPCT	2,1	2,1	0
TOTAL	1 202,8	1 215,10	12,30



3. LES FLUX DÉNOUÉS

En comparaison avec l'année précédente, l'activité de dénouement a été plus faible en 2011 en termes de nombre d'opérations mais plus importante en termes de volumes.

En effet, parallèlement à la baisse de la capitalisation boursière, le nombre de contrats et les volumes échangés sur ce compartiment s'inscrivent aussi en baisse. Mais l'impact se fait essentiellement sentir au niveau de la moyenne quotidienne des opérations dénouées par MAROCLEAR, celle-ci passant de 4189 en 2010 à 3299 en 2011, soit -21%.

Quant aux montants dénoués, ils affichent une progression de + 20%, essentiellement imputable au marché des Repo's.

4 - L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'opérations sur titres traitées cette année augmente de près de 150 opérations par rapport à 2010.

A l'instar des exercices précédents, l'essentiel de ces opérations sur titres correspond à des paiements d'intérêts et à des remboursements de principal.

Pour le reste, il s'agit principalement de paiements de dividendes réalisés par les sociétés cotées, pour un montant total de l'ordre de 21 milliards de dirhams (chiffre équivalent à celui de 2010).

MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITÉS 2010 - 2011

FILIÈRES	En nombre de mouvements		En Millions de dirhams	
	2010	2011	2010	2011
BOURSE	3 723	2 829	1 124	613
GRÉ À GRÉ	124	120	4 930	4 644
REPO'S	224	227	21 747	28 022
TRANSFERTS	105	112	-	-
ECRITURES MAROCLEAR	13	11	-	-
TOTAL	4 189	3 299	27 801	33 279

Annexes

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

Annexe 2 Les plus fortes capitalisations à fin 2011

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

Annexe 4 Marché primaire des bons du Trésor en 2011

Annexe 5 Marché secondaire des bons du Trésor en 2011

Annexe 6 Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Annexe 7 Admissions d'OPCVM en 2011

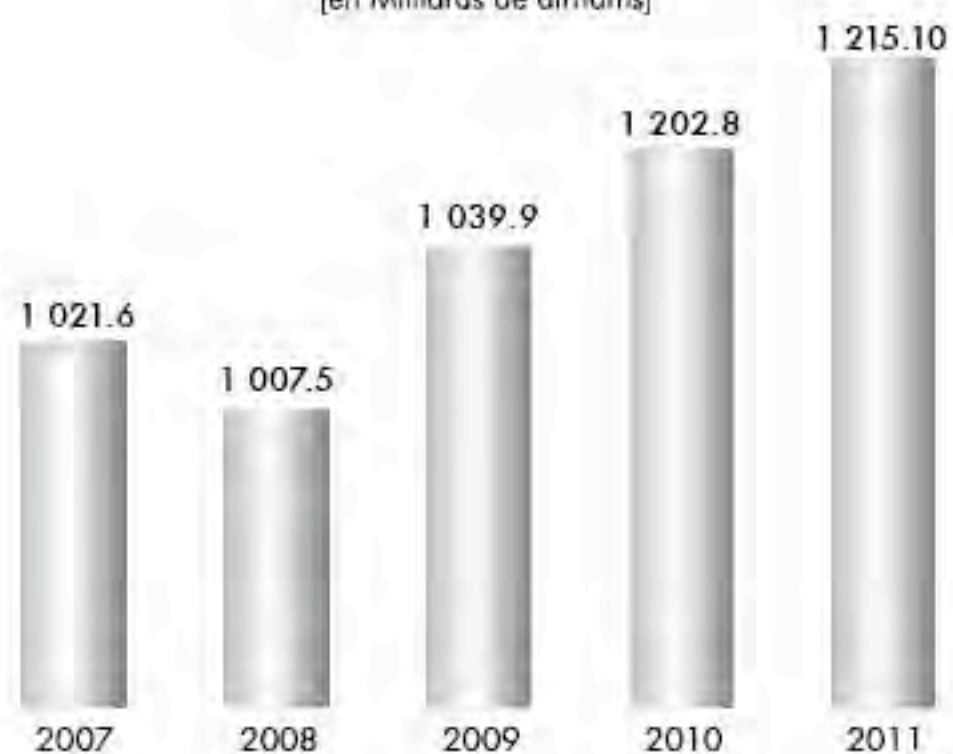
Annexe 8 Émissions de TCN en 2011

Annexe 9 Évolution du dénouement sur les 5 dernières années

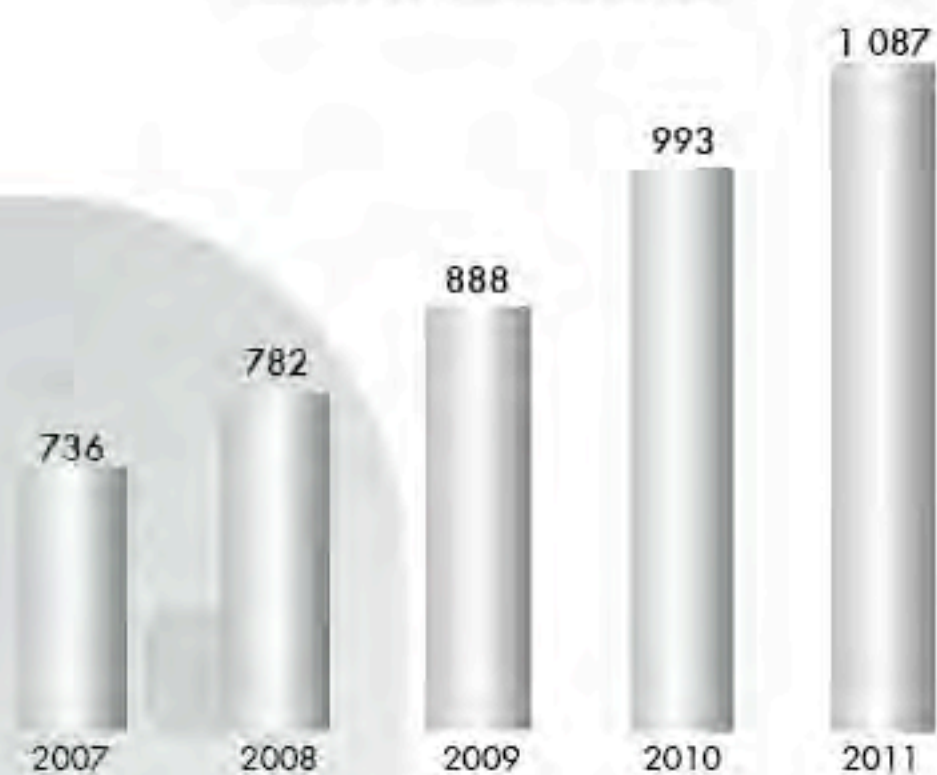
Annexe 10 Détails des flux dénoués par filière en 2011

Évolution de la capitalisation globale sur les 5 dernières années

Capitalisation
[en Milliards de dirhams]



Nombre de valeurs conservées



Annexe 2

Les plus fortes capitalisations à fin 2011

Les 5 plus fortes capitalisations boursières

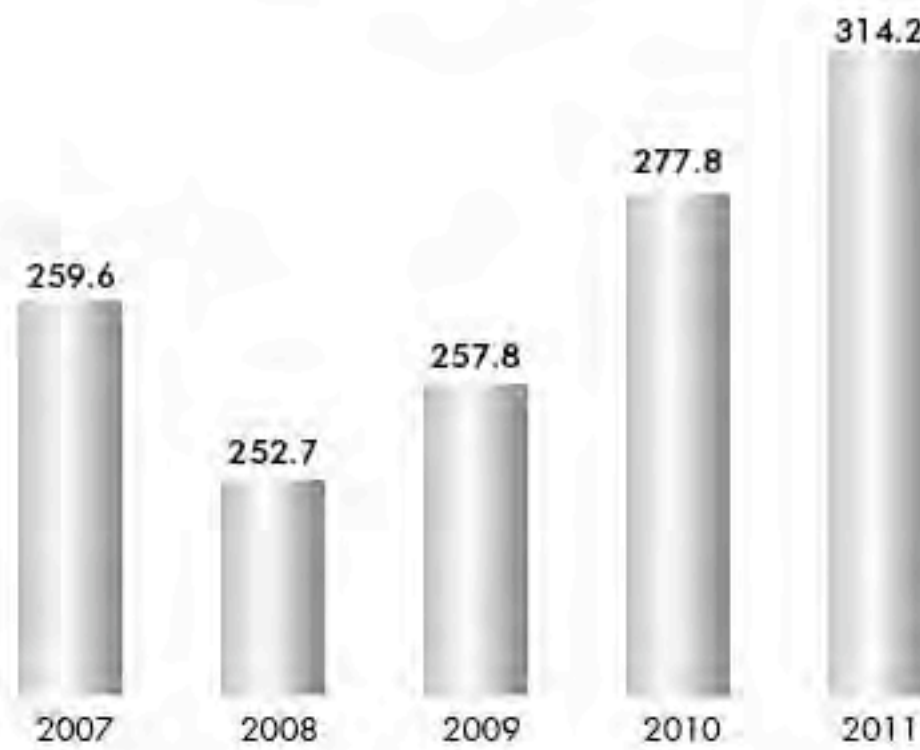
Valeur	Capitalisation (En Millions de dhs)	Part de la capitalisation boursière	% Cumulé
Itissalat al maghrib	119 205	22.90%	22.90%
Atw	67 568	12.98%	35.88%
Bmce	36 714	7.05%	42.94%
Bcp	31 018	5.96%	48.90%
Lafarge ciments	27 077	5.20%	54.10%

Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

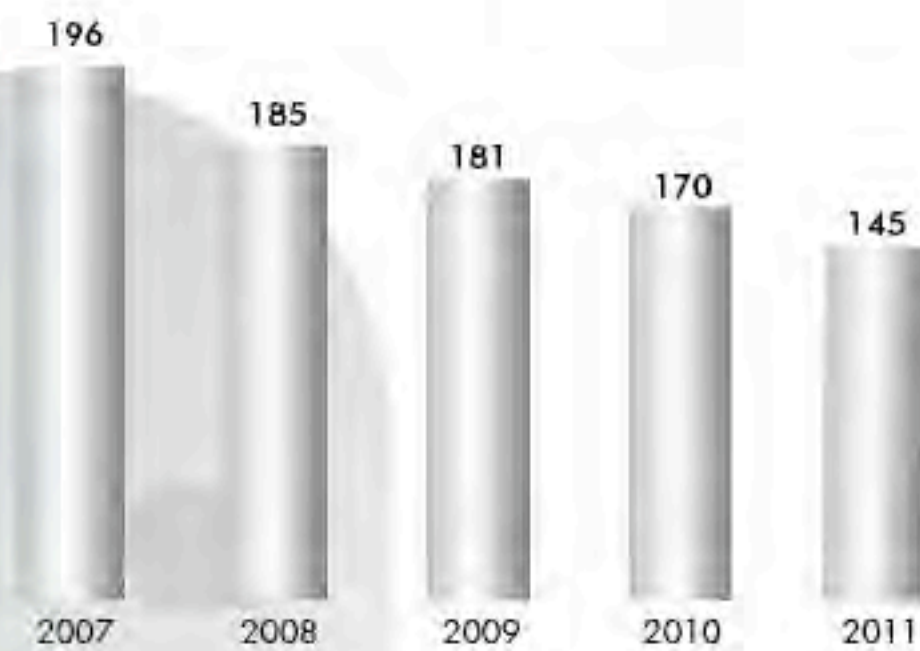
Ligne	Capitalisation (En Millions de dhs)
BDT du 18/04/2011 3.90 % / à 5 ans	11 697
BDT du 17/10/2011 3.90 % / à 5 ans	10 860
BDT du 15/03/2010 3.95 % / à 5 ans	10 253
BDT du 03/03/2010 4.10 % / à 5 ans	10 025
BDT du 19/04/2011 4.15 % / à 5 ans	9 630

Évolution des BDT admis sur les 5 dernières années

Capitalisation
[En Milliards de Dirhams]



Nombre de valeurs conservées

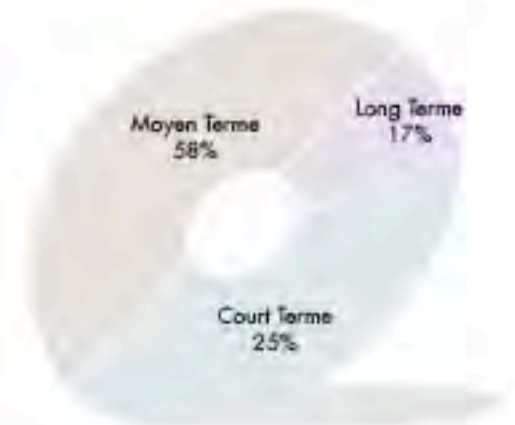


Annexe 4

Marché Primaire des Bons du Trésor en 2011

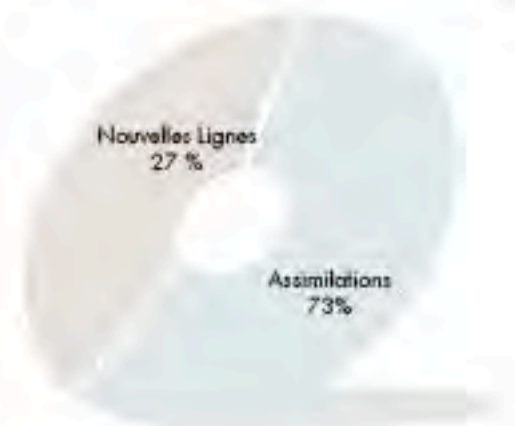
	Montant (En MDH)
COURT TERME	25 440
MOYEN TERME	60 258
LONG TERME	17 845
TOTAL	103 543

Emissions de BDT par maturité



	Montant (En MDH)
NOUVELLES LIGNES	27 790
ASSIMILATIONS	75 753
TOTAL	103 543

Nouvelles lignes / Assimilations



Répartition des Emissions de BDT
(par établissements souscripteurs)

	Part (En %)
ATTJARIWAFI BANK	42.8 %
CDG CAPITAL	20.2 %
BMCE	15.4 %
BMCI	11.4 %
BMCE	10.4 %
OTHERS	10.2 %
TOTAL	100

Marché Secondaire des Bons du Trésor en 2011

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

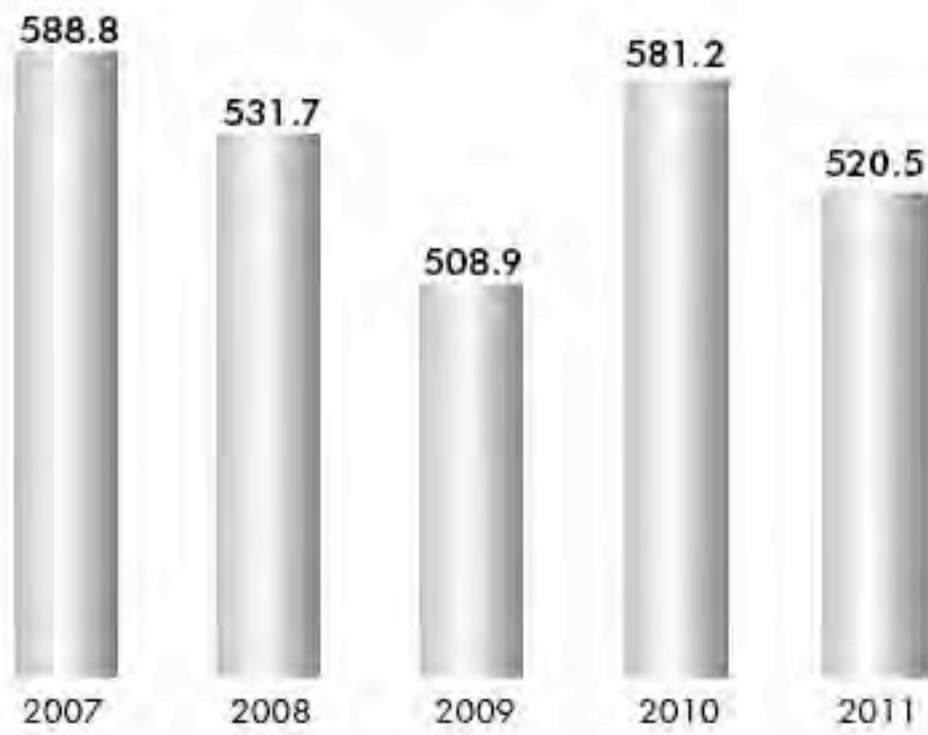
	Part (En %)
CDG CAPITAL	25%
CDG	16%
BCP	14%
BMCE	14%
ATTIJARIWafa BANK	11%
BMCI	8%
CDM	4%
CREDIT AGRICOLE	4%
OTHERS	4%
TOTAL	100%

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

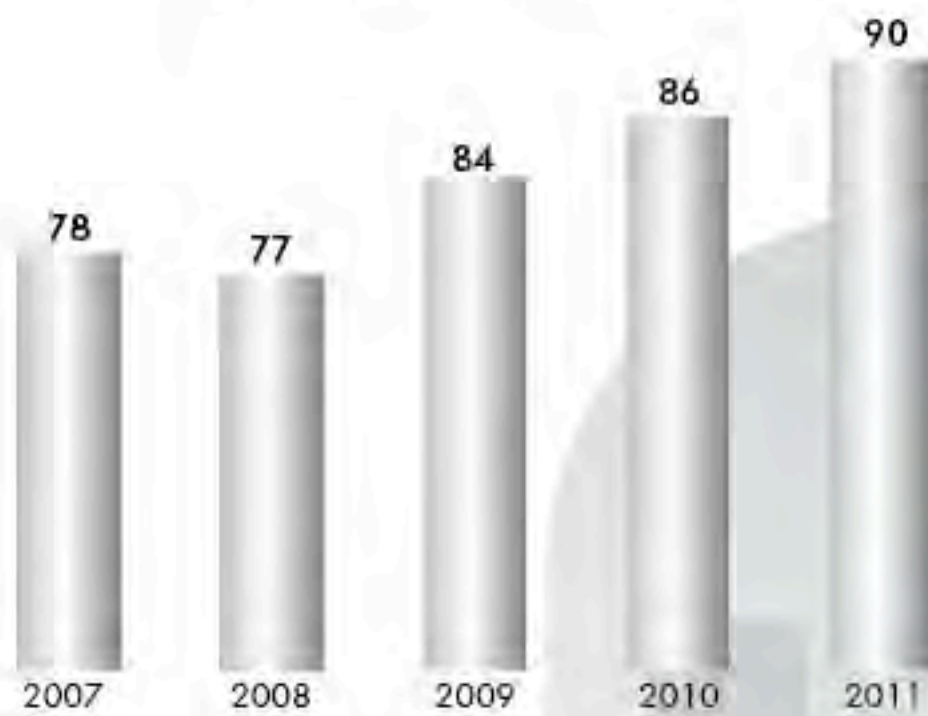
	Part (En %)
BDT du 19/04/2011 4,15% / à 10 ans	5.5 %
BDT du 01/12/2008 4,00% / à 5 ans	4.9 %
BDT du 16/04/2010 3,50% / à 2 semaines	4.6 %
BDT du 02/11/2011 3,32% / à 33 ans	4.6 %
BDT du 01/03/2010 4,20% / à 15 ans	4.3 %
BDT du 01/03/2010 4,20% / à 15 ans	4.2 %
BDT du 02/01/2006 5,95% / à 20 ans	3.8 %
BDT du 17/10/2011 3,90 / à 5 semaines	3.7 %
BDT du 18/02/2002 6,70% / à 10 ans	3.0 %
BDT du 02/11/2009 3,50% / à 2 ans	3.0 %

Évolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Capitalisation gérée
(En Milliards de Dirhams)



Nombre de valeurs conservées



Admissions d'OPCVM en 2011

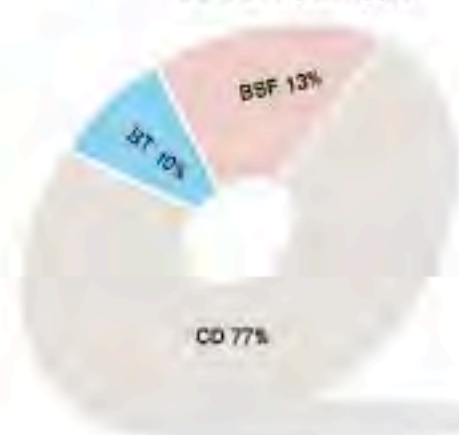
	Nombre	OPCVM
ATLAS CAPITAL MANAGEMENT	3	FCP AD ATLAS AMBITION
		FCP ATLAS EQUILIBRE
		FCP ATLAS SERINETE
CAM GESTION	3	FCP CAM MONETAIRES
		FCP CAM OBLIGATIONS
		FCP CAM ACTION
RED MED ASSET MANAGEMENT	3	FCP ALPHA DYNAMIC FUND
		FCP ALPHA INCOME FUND
		FCP ALPHA MONETAIRE
CFG GESTION	2	FCP CFG PERSPECTIVES V
		FCP CFG PERSPECTIVES PERF
MAROGEST	1	FCP MAROGEST CASH
CDG CAPITAL GESTION	2	FCP DAR ADDAMANE FUND
		FCP SMALL & MID CAP
WAFA GESTION	2	FCP DAR ADDAMANE SECURITIES
		FCP UNIVERS DIVERSIFIE
RMA CAPITAL	2	FCP RMA CAP DIVERSIFIE
		FCP RMA CAP TRESO PLUS
SOGECAPITAL GESTION	2	FCP SG EPARGNE PLUS ACTIONS
		FCP SG COURT TERME OBLIG

Annexe 8

Emissions de TCN en 2011

Emetteur	Nb d'émissions	Montant (en MDH)
ADDOHA	2	1 000
DISWAY	6	295
MAGHREB OXYGENE	4	460
MAGHREB STEEL	6	1 205
MUTANDIS	2	182
AFRIQUIA GAZ	7	1 760
ALLIANCES DARNA	2	800
CAPEP	2	50
NEXANS	4	250
Total Billets de Trésorerie	35	6 002
ACRED	1	150
EQDOM	11	1 609
MAGHREBAIL	4	1 005
SALAFIN	5	620
SOGELEASE	6	1 100
WAFABAIL	8	1 065
WAFASALAF	6	2 100
Total Bons de Sociétés de Financement	41	7 649
ATW	13	7 151
BCP	1	3 000
BMCE	17	5 760
BMCI	44	6 148
CAM	24	6 371
CDG CAPITAL	1	100
CDM	9	2 435
CIH	35	5 776
FEC	7	2 900
SGMB	21	5 603
TOTAL Certificats de Dépôt	172	45 244
TOTAL TCN	248	58 894

Répartition des émissions de TCN par type

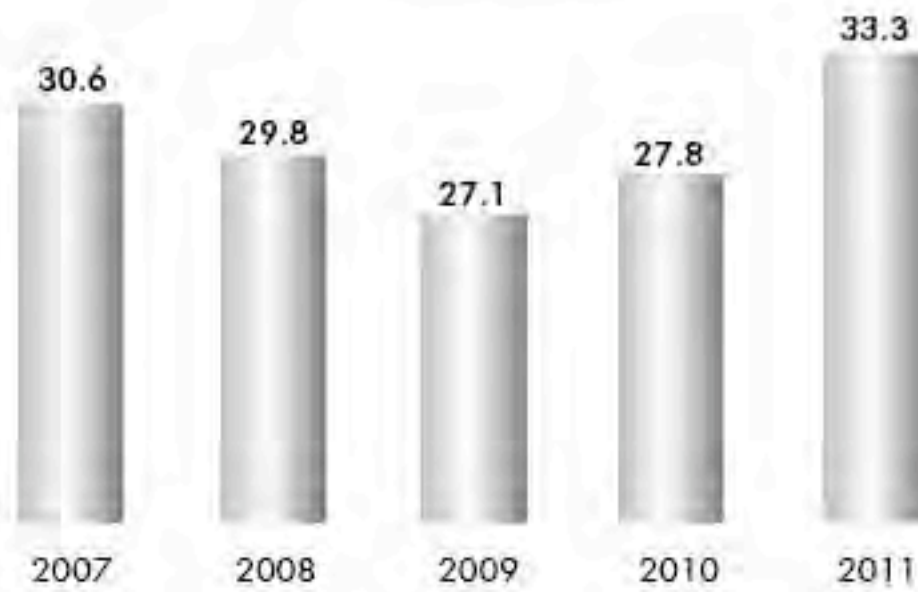


Répartition des émissions de TCN par maturité

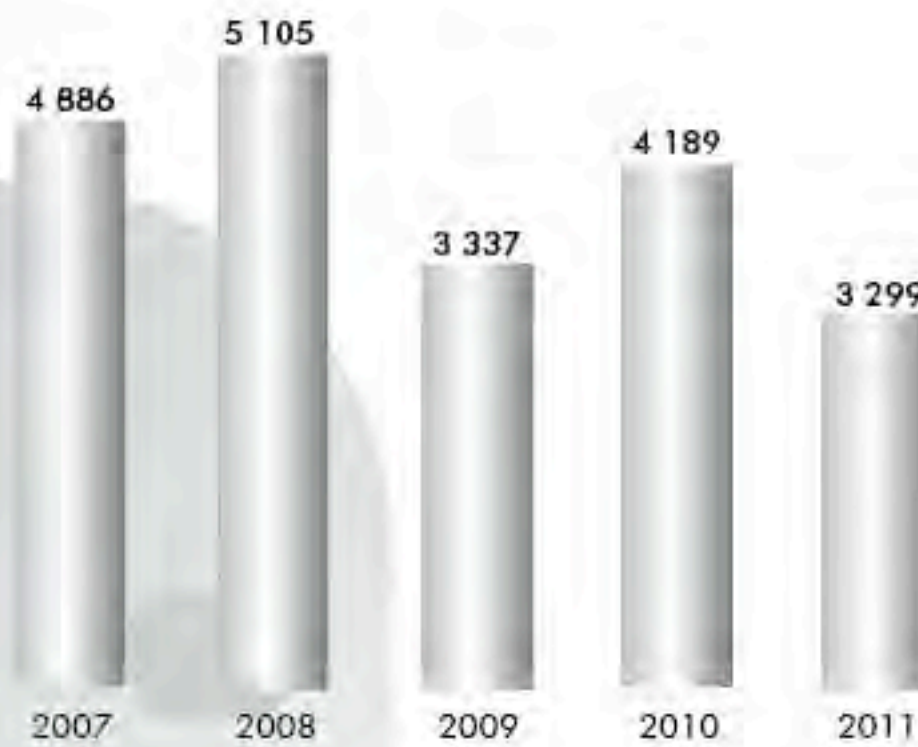


Évolution des dénouements sur les 5 dernières années (En moyenne quotidienne)

Capitaux dénoués
[En Milliards de Dirhams]



Nombre d'opérations traitées



Annexe 10

Paiements de dividendes réalisés en 2011

Company	Date	Dividend (per share)	Nb of securities	Amount
FCP AXA OBUG	10/02/2011	0.02	815 400 0001	12 516 390
FCP AXA AVENIR	10/02/2011	80.57	24 120	10 000 348
FCP AVENIR	03/03/2011	182.27	11 681	2 129 095
PREVOYANCE	29/03/2011	1 888	7	13 216
FCP CMKD FUND	31/03/2011	0.02	203 637 459	3 296 890
FCP SANAD PERF	25/04/2011	18	812 500	14 625 000
MAGHREB OXYGENE	25/04/2011	73	3 437 500	250 937 500
AFRIQUIA GAZ	26/04/2011	3.25	10 984 310	35 699 007
MUTANDIS	27/04/2011	37	1 041 191	38 524 067
LGMC	11/05/2011	66	17 469 113	1 152 961 458
LAFARGE CIMENTS	25/05/2011	100	1 485 000	148 500 000
MINIERE TOUISSIT	25/05/2011	10.58	879 095 340	9 300 828 697
IAM	26/05/2011	25	13 278 843	331 971 075
BMCI	02/06/2011	10	195 000	1 950 000
TIMAR	07/06/2011	70	3 500 000	245 000 000
WAFI ASSURANCE	07/06/2011	120	465 954	55 914 480
ALUMINIUM OF MAROCCO	09/06/2011	86	4 191 057	360 430 902
SUMAR	09/06/2011	200	200 000	40 000 000
AGMA-LAHLOU TAZI	09/06/2011	30	14 436 004	433 080 120
CIMAR	09/06/2011	39	625 000	24 375 000
DELATRE LEVIER MAROC	16/06/2011	23.33	1 800 000	41 994 000
SOTHEMA	20/06/2011	40	572 849	22 913 960
ZELLIDJA	20/06/2011	60	1 980 000	118 800 000
OULMES	21/06/2011	110	1 670 250	183 727 500
CREDIT EQDOM	21/06/2011	2	9 195 150	18 390 300
STOKVIS	23/06/2011	13	2 400 000	31 200 000
SNEP	24/06/2011	15	1 438 984	21 584 760
FENIE BROSSETTE	24/06/2011	22.5	8 000 000	180 000 000
LYDEC	27/06/2011	8	66 410 748	531 285 984
BCP	27/06/2011	59	9 420 000	555 780 000
CENTRALE LAITIERE	27/06/2011	5.5	27 631 510	151 973 305
LESIEURS	27/06/2011	100	1 645 090	164 509 000
MIMANAGEM	27/06/2011	12	8 507 721	102 092 652
ATLANTA	27/06/2011	3	60 190 436	180 571 308
CIH	27/06/2011	6	22 806 930	136 841 580
SALAFIN	28/06/2011	34	2 394 497	81 412 898
ATTIJARIWAFABANK	28/06/2011	8	192 995 960	1 543 967 680
MAGHREBAIL	28/06/2011	50	1 025 320	51 266 000
DISWAY	29/06/2011	21	1 885 762	39 601 002
MAROC LEASING	29/06/2011	20	2 776 768	55 535 360
AUTO NEJMA	29/06/2011	55	1 023 264	56 279 520
AUTO HALL	29/06/2011	3.5	47 200 000	165 200 000

BRANOMA	30/06/2011	80	500 000	40 000 000
BRASSERIES	30/06/2011	100	2 825 201	282 520 100
BMCE	05/07/2011	3	169 463 390	508 390 170
SCE	05/07/2011	15	616 448	9 246 720
DELTA HOLDING	11/07/2011	3	43 800 000	131 400 000
MICRODATA	11/07/2011	57	420 000	23 940 000
NEXANS	12/07/2011	12	2 243 520	26 922 240
ADDOHA	14/07/2011	2	315 000 000	630 000 000
BERLIET	14/07/2011	8	1 250 000	10 000 000
HOLCIM	14/07/2011	131	4 210 000	551 510 000
COLORADO	19/07/2011	4.5	9 000 000	40 500 000
PROMOPHARM	19/07/2011	45	1 000 000	45 000 000
CNIA SAADA	22/07/2011	22	4 116 874	90 571 228
SRM	22/07/2011	15	320 000	4 800 000
ACRED	25/07/2011	23	600 000	13 800 000
CDM	25/07/2011	30	8 652 815	259 584 450
CGI	25/07/2011	18	18 408 000	331 344 000
ENNAKI	26/07/2011	1.44	3 000 000	4 320 000
SNI	27/07/2011	37	15 664 233	579 576 621
DARI COUSPATE	02/08/2011	30	298 375	8 951 250
BALIMA	05/08/2011	3.3	1 744 000	5 755 200
CROWN PACKAGING MAROC	09/08/2011	45	1 445 850	65 063 250
LAFARGE CIMENTS	12/08/2011	16.5	17 469 113	288 240 365
ADI	26/08/2011	8	12 100 000	96 800 000
CTM	26/08/2011	22.5	1 225 978	27 584 505
UNIMER	08/09/2011	3	10 013 880	30 041 640
HPS	20/09/2011	8	703 599	5 628 792
CARTIER SAADA	22/09/2011	0.8	4 680 000	3 744 000
IB MAROC	26/09/2011	18	417 486	7 514 748
AUTO HALL	22/11/2011	2.5	47 200 000	118 000 000
AXA AVENIR	15/12/2011	62.85	124 120	7 800 942
AXA OBLIG	15/12/2011	23.67	815 400	19 300 518
CAA RENDEMENT	19/12/2011	295.02	31 184	9 199 904
FONDS SECURITE	20/12/2011	102.69	25 318	2 600 000
SICAV PALMARES FINANCIERES	20/12/2011	2147.97	12 570	27 000 000
CAP SECURIVALO	20/12/2011	4.36	6 143 748.26	26 800 000
TOTAL				21 231 130 699

I. LA MISE EN ŒUVRE DES RECOMMANDATIONS DE L'AUDIT 2011

Dans le cadre du suivi des recommandations de l'audit de l'architecture technique réalisé en 2011, un certain nombre d'actions prioritaires ont été programmées en vue d'une mise en œuvre dès le premier semestre 2012. Pour l'essentiel, celles-ci sont les suivantes:

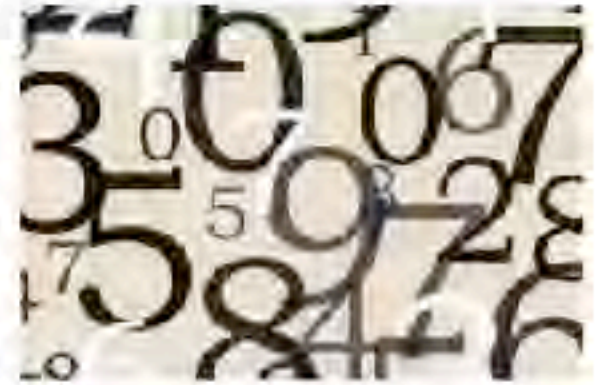
- mise en place de deux switches fédérateurs de dernière génération;
- installation des deux switches additionnels sur le réseau de la plate-forme de production afin d'assurer une haute disponibilité à tous les niveaux.

Une fois ces actions achevées, il est prévu de lancer une seconde phase, plus chronophage que celle-là, consistant à mettre en place une solution intégrée de gestion de la sécurité des accès VPN.

2. LE RENFORCEMENT DE LA SECURITÉ DU VPN

Le dispositif envisagé pour renforcer la sécurité du VPN offrira les fonctionnalités suivantes:

- un service de gestion améliorée des tunnels VPN, assorti d'un contrôle renforcé du contenu de toutes les sessions cryptées entrantes et sortantes;
- un firewall de dernière génération permettant un contrôle avancé sur les applications pour les réseaux les plus exigeants;
- une solution de filtrage des flux des applications utilisées;
- un système de blocage et d'alerte contre les intrusions;
- une éradication des spams ;
- une gestion centralisée et simplifiée de la stratégie de sécurité.



3. LA SIMULATION GENERALE DU PCA

Dans le cadre de la revue globale de son PCA, MAROCLEAR envisage d'effectuer des tests dont l'objectif est d'évaluer d'une part le degré de résilience de son système d'information, sa capacité à préserver l'intégrité de ses données et la continuité de ses services et d'autre part, la réactivité de l'ensemble des intervenants de la chaîne-titres en situation de crise.

Dans cette optique, il sera procédé, courant mars 2012, à deux rounds de tests préliminaires visant à stabiliser les différentes composantes du PCA et notamment les plans de gestion de crise et les procédures de reprise en cas de perte de données.

Par ailleurs, dans le cadre des tests propres au vecteur de communication, MAROCLEAR procédera systématiquement 3 à 4 fois par an à une simulation de rupture du vecteur principal pour basculer en production sur le vecteur de back-up.

4. LE STOCKAGE DES DONNÉES

La conduite du projet PCA a donné lieu à une étude de criticité qui a mis en évidence des exigences-métier relativement fortes en termes de délais d'indisponibilité et de perte de données maximale tolérée, surtout sachant qu'avec la mise en production de la nouvelle plate-forme, coexistent désormais deux modèles de dénouement, batch et temps réel.

Partant de là, MAROCLEAR a lancé une étude approfondie afin d'identifier la solution de réplication des données la plus adaptée au regard de ces contraintes.



Rapport Général du Commissaire aux Comptes Exercice 2011

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci joints, de la société MAROCLEAR S.A au 31 décembre 2010, lesquels comprennent le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos à cette date. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 191 221 438 dont un bénéfice net de MAD 30 430 652.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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

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

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

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société MAROCLEAR S.A au 31 Décembre 2010 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 4 avril 2011



Abdelaziz AUMECHATT
Commissaire aux comptes

Bilan 2011

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

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

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) 2011

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

Affiliés de Maroclear

BANQUES

Arab Bank
Attijariwafa Bank
Bank Al-Maghrib
Bcp
Bmce-Bank
Bmci
Cdg Capital
CFM
CIH
Citibank Maghreb
Crédit Agricole du Maroc
Crédit du Maroc
FEC
Médiafinance
Sgmb

SOCIÉTÉS DE BOURSE

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

GESTIONNAIRES D'OPCVM

AD Capital
Atlas Capital Management
Bmce Capital Gestion
Bmci Gestion
CAM Gestion
CDG Capital Gestion
CFG Gestion
IRG Asset Management
Marogest
Orange Asset Management
Red Med Asset Management
RMA Capital
Sogecapital Gestion
Upline Capital Management
Upline Gestion
Valoris Management
Wafa Gestion
WINEO Gestion

EMETTEURS D'ACTIONS

Afriquia Gaz
Agma-Lahlou Tazi
Alliances Développement Immobilier
Aluminium Du Maroc
Atlanta
Attijariwafabank
Auto Nejma
Auto-Hall
Axa Credit
Balima
Banque Centrale Populaire
Berliet Maroc
Bmce Bank
Bmci
Branoma

Brasseries Maroc
Cartier Saada
Centrale Laitière
Cfg Groupe
Ciments du Maroc
Cnia Saâda Assurance
Colorada
Compagnie Generale Immobiliere
Compagnie Miniere de Touissit
Cosumar
Crédit du Maroc
Credit Immobilier et Hotelier
Crown Packaging Maroc
Ctm SA
Dari Couspate
Delattre Levivier Maroc
Delta Holding
Diac Equipement
Diac Salaf
Disway
Douja Promotion Groupe Addoha
Ennaki
Eqdom
Fénie Brassette
Fertima
Hightech Payment Systems
Holcim Maroc
IB maroc.com SA
Involys
Ifissalat Al Maghrib
Jet alu Maroc
Label Vie
Lafarge Ciments
Le Carton
Legler
Lesieur Cristal
lgmc
Lydec
M2M Group
Maghreb Oxygène
Maghrebail
Managem
Maroc Leasing
Med Paper SA
Mediaco Maroc
Micradata
Mutandis SCA
Nexans Maroc
ONA
Oulmès
Promapharm
Rebab Company
Risma
Salafin
Samir
Sce
Snep
Sni
Societe Maghrebine de Monétique
Societe Metallurgique D'imiter
Societe Realisations Mécaniques
Sofac Credit
Sonasid
Sothema
Stokvis Nord Afrique
Stroc Industries
Taslif
Timar
Unimer
Wafa Assurance
Zellidja

EMETTEURS D'OBLIGATIONS

Afriquia Gaz
Afriquia Lubrifiants Maroc
Alliance Développement Immobilier
Attijariwafa Bank
Autoroutes du Maroc
Banque Centrale Populaire
Bmce Bank
Cfg Groupe
Cmb Plastique Maroc
Comanav
Compagnie Generale Immobiliere
Compagnie Miniere de Touissit
Credit du Maroc
Credit Immobilier et Hotelier
Distra
Addoha
Financière Hatt
Groupe Invest
Holcim Maroc
Label Vie
Lydec
Maghreb Oxygène
Medi Telecom
Mediaco Maroc
Ocp
Oncf
Onda
Ormvad
Risma
Saham
Samir
Settavex
Sni
Societe Financiere International
Societe Generale
Taslif
Univers Motors
Wafasalaf

AUTRES AFFILIÉS

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

TRESOR

EMETTEURS DE TCN

Afriquia Gaz
Alliances Darna
Attijariwafa bank
Axa Credit
Banque Centrale Populaire
Bmce Banque
Bmci
Bmci Leasing
Capep
Casablanca finance Markets
Cdg Capital
Credit Agricole du Maroc
Credit du Maroc
CIH
Disway
Addoha
Eqdom
Maghreb Oxygène
Maghreb steel
Maghrebail
Mutandis
Nexans Maroc
Salafin
Sni
Societe Generale
Sogelease
Sofac
Taslif
Wafabail
Wafasalaf

FPCT

Maghreb Titrisation

Valeurs Admises aux Opérations de Maroclear

ACTIONS

Afrikaia Gaz
Agma- Lahlou Tazi
Alliances Développement Immobilier
Aluminium Du Maroc
Atlanta
Attijariwafabank
Auto Nejma
Auto-Hall
Axa Credit
Balima
Banque central populaire
Berliet Maroc
Bmce Bank
Bmci
Branoma
Brasseries Maroc
Cartier Saada
Centrale Laitière
Cfg Group
Ciments du maroc
Cnia Saâda Assurance
Colorado
Compagnie Generale Immobiliere
Compagnie Miniere de Touissit
Cosumar
Crédit du Maroc
Credit Immobilier et Hotelier
Crown Packaging Maroc
Ctm
Dari Couspate
Delattre Levivier Maroc
Delta Holding
Diac Equipement
Diac Salaf
Disway
Douja Promotion Groupe
Addoha
Ennakl
Eqdom
Fénie Brossette
Fertima
Hightech Payment Systems

Holcim Maroc
IB maroc
Involys
Itissalalt Al Maghrib
Jet Alu Maroc
Label Vie
Lafarge Ciments
Le Carton
Legler
Lesieur Cristal
Lgmc
Lydec
M2M Group
Maghreb Oxygène
Maghrebail
Managem
Maroc Leasing
Med Paper SA
Mediaco Maroc
Microdata
Mutandis SCA
Nexans Maroc
Ona
Oulmès
Promopharm
Rebab Company
Risma
Salafin
Samir
Sce
Snep
Sni
Societe Maghrebine de Monétique
Societe Metallurgique D'imiter
Societe Realisations Mecaniques
Sofac Credit
Sonasid
Sothema
Stokvis Nord Afrique
Stroc Industries
Taslif
Timar
Unimer
Wafa Assurance
Zellidja

OBLIGATIONS

Afrikaia Gaz
Afrikaia Lubrifiants Maroc
Alliance Développement Immobilier
Attijariwafa Bank
Autoroutes du Maroc
Banque central populaire
Bmce Bank
Cfg Groupe
Cmb Plastique Maroc
Comanav
Compagnie Generale Immobiliere
Compagnie Miniere de Touissit
Credit du Maroc
CIH
Distra
Addoha
Financière Hatt
Groupe Invest
Holcim Maroc
Label Vie
Lydec
Maghreb Oxygène
Medi Telecom
Mediaco Maroc
Ocp
Oncf
Onda
Ormvad
Risma
Saham
Samir
Settavex
Sni
Sfi
Societe Generale
Taslif
Univers Motors
Wafasalaf

TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

BONS DU TRESOR PAR ADJUDICATION

SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

FONDS DE PLACEMENT COLLECTIF EN TITRISATION

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture des rapports du Conseil d'Administration et du Commissaire aux Comptes, approuve le bilan et les comptes de l'exercice 2011 tels que présentés.

DEUXIÈME RÉSOLUTION

En conséquence de l'adoption de la résolution ci-dessus, l'Assemblée Générale donne aux Administrateurs en fonction pendant l'exercice 2011 quitus plein, entier et sans réserve de l'accomplissement de leur mandat pendant ledit exercice.

TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'affecter le résultat net de dirhams au report à nouveau.

QUATRIÈME RÉSOLUTION

Après avoir entendu lecture du rapport spécial du Commissaire aux Comptes, l'Assemblée Générale prend acte qu'il n'y a pas eu de convention spéciale de la nature de celles visées à l'article 56 de la loi 17/95 relative aux sociétés anonymes

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration, décide de fixer le montant des jetons de présence alloués aux Administrateurs au titre de l'exercice 2009 à un montant brut de 200.000 dirhams. L'Assemblée Générale prend acte du fait que les jetons revenant aux Administrateurs représentant l'Etat Marocain, Bank Al-Maghrib et la Caisse de Dépôt et de Gestion sont versés au compte spécial n° ouvert à la Trésorerie Générale du Royaume.

SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait des présentes pour effectuer les formalités prévues par la loi.