



Route d'El Jadida, 18 Cité Laia - 20 000 Casablanca
Tél. : 05 22 983 131 - Fax : 05 22 994 464 - E-mail : imbox@maroclear.com

CONSEIL D'ADMINISTRATION	3
MESSAGE DU PRESIDENT	4
MAROCLEAR EN BREF	6
• Cadre légal	7
• Services offerts	8
• Chiffres clés	10
• Barème tarifaire	11
LES PRINCIPAUX CHANTIERS DE L'ANNEE 2012	12
1. Evolutions de la plateforme métier	13
2. Renforcement de l'infrastructure réseau et sécurité	13
3. Consolidation de l'infrastructure de stockage des données	13
4. Dispositif d'assistance aux affiliés	13
L'ANNEE 2012 EN CHIFFRES	14
1. Les admissions de titres	15
2. L'évolution de la capitalisation	17
3. Les flux dénoués	18
4. L'administration des titres	18
LES CHANTIERS STRUCTURANTS A VENIR	19
1. Evolutions de la plateforme métier	20
2. Meilleure résilience du système d'information	20
3. Développement institutionnel	21
ANNEXES	22
ETATS FINANCIERS	34
• Rapport du commissaire aux comptes	35
• Bilan	36
• Compte de produits et charges	37
REPERTOIRE AFFILIES ET VALEURS	38
• Affiliés de Maroclear	39
• Valeurs admises aux opérations de Maroclear	40

CONSEIL D'ADMINISTRATION

PRÉSIDENT

Fathia BENNIS

VICE-PRÉSIDENTS

Abdellatif JOUAHRI – Bank Al-Maghrib

Lahbib EL IDRISSE LALAMI – Etat Marocain

ADMINISTRATEURS

Khalid EL HATTAB

Caisse de Dépôt et de Gestion

Mohamed SOUSSI

Attijariwafa Bank

Bachir BADDOU

Compagnie d'Assurances Transport

El Hassan EDDEZ

Etat Marocain

Mounir RAZKI

Bank Al-Maghrib

Mohamed IDRISSE

BMCE Bank

Karim HAJJI

Bourse de Casablanca

COMMISSAIRE DU GOUVERNEMENT

Samir LAHLOU

Etat Marocain

DIRECTION GENERALE

Fathia BENNIS

Président Directeur général

COMMISSAIRE AUX COMPTES

Abdelaziz ALMECHATT

Coopers & Lybrand

AUDITEURS EXTERNES

KPMG



MESSAGE DU PRÉSIDENT

RAPPORT ANNUEL MAROCLEAR 2012





MESSAGE DU PRÉSIDENT

Nous sommes dans une phase où, au niveau mondial, l'avenir des Dépositaires Centraux est réécrit à coup de marche forcée par une régulation de plus en plus contraignante et une concurrence des plus exacerbée notamment au niveau Européen.

Nous avons aujourd'hui le privilège de pouvoir être, à MAROCLEAR, l'artisan de notre propre développement autour d'une vision partagée par tous : faire de la ville de Casablanca un Hub Financier de dimension régionale.

Être Dépositaire Central de Valeurs Mobilières, aujourd'hui plus qu'hier, signifie être une infrastructure de marché qui dispose de moyens humains, financiers et techniques solides afin d'être un acteur stratégique du développement de la Place.

Le challenge de MAROCLEAR est de continuer dans sa dynamique positive en renforçant ses infrastructures et en mettant en place les outils nécessaires à l'émergence d'une industrie des services financiers de dimension Régionale.

Cette ambition passe par une mise à niveau globale des pratiques afin d'attirer de plus en plus d'investisseurs.

Nous avons initié dans ce cadre un plan d'action sur plusieurs années axé sur le développement de notre offre de services et une meilleure résilience de nos plateformes techniques. Le mot d'ordre étant d'innover et de donner du contenu à nos services et par-delà aux services rendus à l'investisseur final.



Fathia BENNIS
Président Directeur général
Maroclear

MAROCLEAR EN BREF





CADRE LÉGAL

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

Deux textes essentiels régissent son activité :

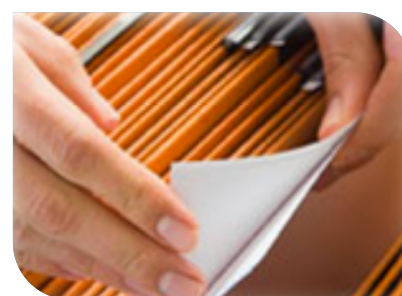
► **Dahir n° 1-96-246 du 29 Chaâbane 1417 (9 janvier 1997) portant promulgation de la loi n° 35-96** qui lui a assigné les principales missions suivantes :

- centraliser la conservation des titres dans des comptes courants ouverts exclusivement au nom des professionnels (banques, sociétés de bourse et émetteurs), Maroclear n'entretient 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.

► **Règlement général de Maroclear**, approuvé par le Ministre chargé des Finances (Arrêté n° 932.98 du 16 avril 1998), 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 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.



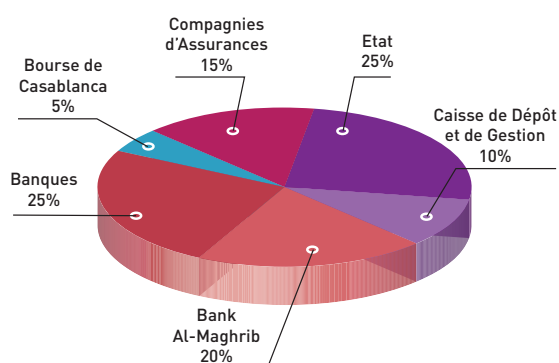
Organes de contrôle

Maroclear est soumis au contrôle du Ministère des Finances et d'un Commissaire du Gouvernement.

Un amendement légal intervenu en mai 2004 le soumet également à la supervision du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM).

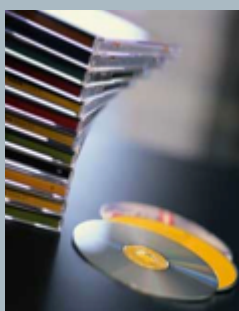
Par ailleurs, ses états financiers sont contrôlés par Coopers & Lybrand en sa qualité de commissaire aux comptes et font également l'objet de vérifications trimestrielles par KPMG.

Répartition du capital



SERVICES OFFERTS

CONSERVATION



1 213

1 189

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 ;
- 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.

MILLIARDS MAD

LIGNES

MODELE DE DENOUEMENT



2 501

43

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 en « ligne à ligne » sur les comptes courants des intervenants ouverts auprès de Maroclear ; le dénouement des espèces s'effectue, en fin de journée et après compensation, sur les comptes espèces des intervenants ouverts auprès de Bank Al-Maghrib.

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

MOUVEMENTS TRAITES PAR JOUR

MILLIARDS MAD DENOUES QUOTIDIENNEMENT



ADMINISTRATION DES TITRES



1 864

Maroclear intervient dans la gestion de toutes les opérations sur titres (OST) affectant la vie des valeurs mobilières : paiements de dividendes ou d'intérêts, remboursements, attributions ou souscriptions, fusions, échanges...

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

OPERATIONS SUR TITRES

CODIFICATION DES VALEURS

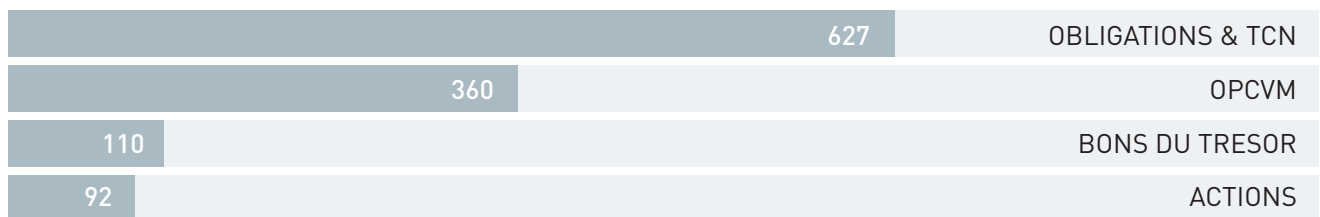


En sa qualité d'agence nationale de codification, Maroclear attribue les codes ISIN à chacune des valeurs admises à ses opérations. Une fois attribués, les codes ISIN sont obligatoirement utilisés par les intervenants du marché.

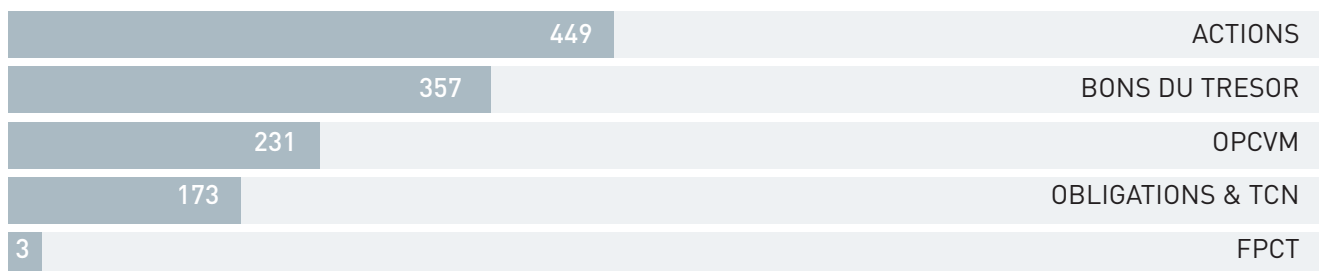


CHIFFRES CLÉS

VALEURS ADMISES : 1 189



CAPITALISATION CONSERVEE : 1 213 MILLIARDS MAD





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 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

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

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

Mouvement	
Catégorie	Tarif HT/Ecriture
LCP de gré à gré	20
LCP filière bourse	5
Actions (hors SICAV)	10
Bons, obligations et autres (IFH)	5
Bons, obligations et autres (Emetteurs)	2
OPCVM	Gratuit

LES PRINCIPAUX CHANTIERS DE L'ANNÉE 2012





LES PRINCIPAUX CHANTIERS DE L'ANNÉE 2012

1. Evolutions de la plateforme métier

Dans le cadre d'un processus de concertation entre Maroclear et ses affiliés et d'une écoute attentive des besoins de la Place, plusieurs améliorations ont été apportées à la solution du Dépositaire Central, toutes entièrement livrées par l'éditeur TCS au courant de l'année 2012.

2. Renforcement de l'infrastructure réseau et sécurité

• Refonte de l'architecture réseau interne

L'évolution par couches d'améliorations successives de l'infrastructure réseau a rendu nécessaire la refonte complète de l'architecture réseau, avec pour objectif le renforcement de sa résilience.

Pour la refonte de son réseau, Maroclear a choisi une gamme de commutateurs dite « Enterprise » qui répond aux nouvelles normes en la matière, notamment en termes de filtrage et d'évolutivité.

• Consolidation des dispositifs de protection réseau

Tout en capitalisant sur les autres dispositifs de protection réseau déjà installés, et dans le cadre de l'amélioration continue de ses dispositifs de sécurité informatique, Maroclear s'est doté d'une solution de sécurité unifiée contre l'ensemble des menaces externes liées à l'ouverture de sa plateforme informatique. Ce dispositif a permis la

mise en place d'un meilleur système de gestion des menaces et d'alerte contre tous types d'intrusions avec une adaptation en temps réel des stratégies de protections.

3. Tuning des bases de données et consolidation de l'infrastructure de stockage des données

Maroclear a effectué avec le concours de son éditeur TCS un « tuning » de ses bases de données opérationnelles.

A l'analyse des résultats de cet audit, plusieurs recommandations ont été formulées et un plan d'actions a été élaboré et mis en œuvre.

Dans ce sens, Maroclear a mené une étude approfondie avec le concours d'IBM afin d'identifier une solution de stockage de dernière génération qui répondra au mieux aux exigences-métier en termes de continuité des activités et aux évolutions futures de son système d'information.

4. Dispositif d'assistance aux affiliés

Maroclear a mis en place un dispositif d'assistance renforcé composé des équipes techniques et fonctionnelles et d'une plateforme complète de tests.

L'ANNÉE 2012 EN CHIFFRES





L'ANNÉE 2012 EN CHIFFRES

I. LES ADMISSIONS DE TITRES

La valeur des titres admis à Maroclear est en progression de 13,7% par rapport à 2011, atteignant 210,9 Mds MAD contre 185,6 Mds en 2011. Cette évolution s'explique essentiellement par les levées des Bons du Trésor (+16,7 Mds) et celles afférentes aux obligations (+8,3 Mds).

a. Le compartiment Actions

Nous observons un net recul des admissions des valeurs Actions, dont le montant global s'établit en 2012 à 8,021 Mds MAD contre 10,76 Mds en 2011 (soit -25,5%).

b. Les Bons du Trésor

Le volume des émissions de Bons du Trésor réalisées en 2012 s'établit globalement à 120,3 Mds MAD, soit un recours plus important du Trésor au Marché qu'en 2011 (+16,2%).

A noter une tendance plus marquée du Trésor à émettre sur le court et le moyen terme, qui ont concentré cette année les 3/4 des volumes émis, et ce au détriment du long terme qui ne représente que 17,6% du total des émissions en 2012.

ADMISSIONS 2011 - 2012 [En Millions MAD]

Catégorie de valeur	2011	2012
Actions	10 761	8 021
Bons du Trésor	103 543	120 278
Obligations	12 410	20 735
TCN	58 894	60 926
OPCVM	20	20
TOTAL	185 628	209 981

REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2012 Nouvelles lignes / Assimilations

Nature	Nombre de lignes	En Millions MAD
Nouvelles lignes	93	54 223
Lignes Assimilations	69	66 055
TOTAL	162	120 278

REPARTITION DES EMISSIONS DU TRESOR DE 2012 PAR MATURITE (Nouvelles lignes / Assimilations)

Maturité	En Millions MAD	Part
Court terme (jusqu'à 52 semaines)	42 051	35%
Moyen terme (jusqu'à 5 ans)	56 997	47%
Long terme (plus de 5 ans)	21 230	18%
TOTAL	120 278	100%

L'ANNÉE 2012 EN CHIFFRES

c. Les emprunts privés

La valeur des titres admis sur ce compartiment en 2012 s'inscrit en augmentation par rapport à l'exercice précédent.

• Les emprunts obligataires

À l'issue de cet exercice, les émissions d'emprunts obligataires privés enregistrent une augmentation aussi bien en nombre qu'en capitalisation levée. En effet, la capitalisation levée a presque doublé, en passant de 12,4 Mds MAD en 2011 à 20,7 Mds à fin 2012.

• Les titres de créances négociables

Les émissions de TCN s'établissent globalement à 60,9 Mds MAD en 2012 et confirment ainsi leur tendance à la progression déjà constatée durant l'exercice précédent, avec une légère augmentation de 3,4% en 2012 par rapport à 2011.

Cependant, cette évolution n'a pas été identique pour tous les titres. On constate en effet une forte augmentation des Billets de Trésorerie (+57%), et au contraire une baisse des Bons de Sociétés de Financement (-27%). Le montant des Certificats de Dépôts reste quant à lui quasiment similaire.

d. Les OPCVM

Émission d'un nouveau FPCT (créances hypothécaires) pour 1 Md MAD et maintien du même rythme d'admission pour les OPCVM (20 nouvelles admissions).

EMPRUNTS PRIVÉS ADMIS EN 2011 - 2012 [En Millions MAD]

Catégorie	2011	2012
Emprunts Obligataires	12 410	20 735
TCN	58 894	60 925
TOTAL	71 304	81 660

EMISSIONS DE TCN EN 2011 - 2012 [En Millions MAD]

Catégorie	2011	2012
Billets de Trésorerie	6 002	9 437
Bons de Sociétés de Financement	7 649	5 585
Certificats de Dépôts	45 244	45 904
TOTAL	58 894	60 926



L'ANNÉE 2012 EN CHIFFRES

2. L'EVOLUTION DE LA CAPITALISATION

Au terme de l'année 2012, la capitalisation globale admise à Maroclear s'établit à 1 213 Mds MAD, en légère baisse par rapport à 2011 (-2,2 Mds). Toutefois, cette diminution recouvre deux tendances opposées.

En effet, comme en 2011, les marchés de la dette publique et privée ainsi que les actifs gérés par les OPCVM ont vu leurs encours progresser (+68,8 Mds MAD au total). Concernant le marché de la dette privée, sa progression de +21 Mds en comparaison avec 2011 s'explique grâce à la dynamique du marché primaire des emprunts obligataires et des TCN.

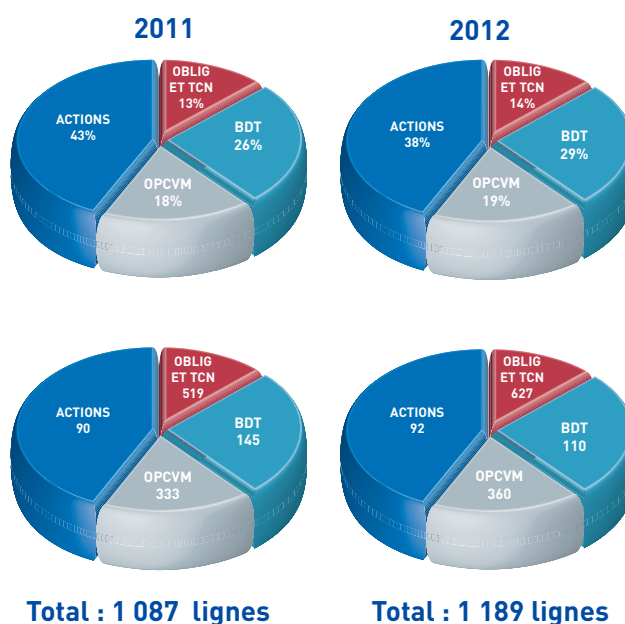
En même temps, la capitalisation boursière s'effrite de près de 71 Mds MAD, les indices MASI et MADEX ayant tous deux affiché en 2012 une baisse de presque 13%.

En définitif, la capitalisation globale a diminué de 2,2 Mds MAD (contre une augmentation de 12,2 Mds MAD en 2011). La structure de la capitalisation s'en trouve ainsi modifiée, la part des valeurs cotées ayant notablement baissé au profit des autres compartiments, et ne représentant plus que 40% de la capitalisation globale.

Enfin, le nombre de valeurs admises à Maroclear s'élève à fin 2012 à 1 189 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 MAD]

Catégorie de valeur	2011	2012	Variation
ACTIONS	520,5	449,5	- 71
BONS DU TRESOR	314,2	356,7	42.5
OBLIGATIONS	74,9	90,2	15.3
TCN	78,1	82,5	4.4
OPCVM	225,3	230,9	5.6
FPCT	2,1	3,1	1
TOTAL	1 215,10	1 212,9	-2.2



L'ANNÉE 2012 EN CHIFFRES

3. LES FLUX DENOUES

En comparaison avec l'année précédente, l'activité de dénouement a été plus faible en 2012 en terme de nombre d'opérations mais plus importante en terme 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 3 299 en 2011 à 2 501 en 2012, soit -24%.

Quant aux montants dénoués, ils affichent une progression de + 30%, essentiellement imputable au marché des Repo's.

4. L'ADMINISTRATION DES TITRES

Le nombre d'OST traité en 2012 est en augmentation de +73% depuis 2007, et +24% par rapport à 2011.

À l'instar des exercices précédents, l'essentiel des opérations sur titres réalisées en 2012 concerne le paiement des intérêts et les remboursements de principal. Quant au reste des OST, il correspond en majorité aux distributions de dividendes, lesquelles ont concerné 88 sociétés, pour un montant de plus de 20 Mds MAD.

MOYENNES QUOTIDIENNES DES FLUX TRAITES 2011 - 2012

FILIERES	En nombre de mouvements		En Millions MAD	
	2011	2012	2011	2012
Bourse	2 829	1 988	613	609
Gré à Gré	120	83	4 644	3 470
Repo's	227	305	28 022	39 257
Transferts	112	109	-	-
Ecritures Maroclear	11	16	-	-
TOTAL	3 299	2 501	33 279	43 336



**LES CHANTIERS
STRUCTURANTS A VENIR**



LES CHANTIERS STRUCTURANTS A VENIR

1. Evolutions de la plateforme métier

Maroclear a lancé un chantier de mise à niveau des pratiques concernant le traitement des opérations sur titres en collaboration avec Bank Al Maghrib et le Trésor.

Dans ce cadre, Maroclear a approché les représentants de la profession afin de leur présenter le résultat d'une étude détaillée menée en interne et basée sur un « benchmarking », ce qui a conclu à l'opportunité de mettre en place une solution entièrement intégrée et normalisée pour la filière OPCVM.

Une mise à niveau du logiciel TCS B&NCS (version V6) est à prévoir afin d'être mieux préparé à l'implémentation des évolutions programmées pour le développement de la Place.

2. Meilleure résilience du SI

- **Plateforme technique**

La nouvelle approche d'urbanisation du système d'information de Maroclear, planifiée sur une période de 12 mois, sera réalisée en deux étapes.

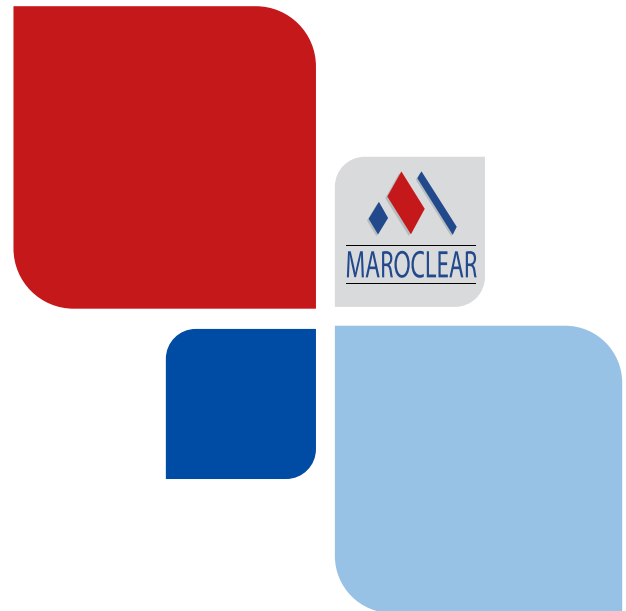
La première étape consiste en la « virtualisation » des serveurs existants pour les besoins de développement et de tests des nouveaux services, tandis que la deuxième étape aura pour objectif la mise en place d'une plateforme « virtualisée » pour les besoins de la production.

Le nouveau « Data Center » de Maroclear sera conçu en respectant les normes reconnues en la matière.

- **Système de Management de la Sécurité de l'Information (SMSI)**

Maroclear compte mettre en place un SMSI formalisé, qui repose sur un référentiel écrit, mesurable et vérifiable au moyen d'audit, avec à la clé un certificat (ISO 27 001). Il est à noter que Maroclear prévoit de soumettre tout le processus de certification ISO 27 001 à un cabinet externe.

Au niveau du contrôle et de la traçabilité des accès au système d'information et d'automatisation, Maroclear prévoit la mise en œuvre de mécanismes supplémentaires permettant le blocage des activités non autorisées et suspectes tout en surveillant les utilisateurs des applications « métiers » pour détecter d'éventuels fraudes.



3. Développement institutionnel

- **Mise en place d'une nouvelle organisation**

Une étude est à mener en vue de diagnostiquer l'organisation actuelle de Maroclear et de proposer une structure organisationnelle adaptée aux missions du Dépositaire Central, en prenant en considération la structure existante, et ce afin de disposer d'un organigramme permettant de s'aligner avec les objectifs stratégiques fixés par Maroclear ainsi que les contraintes réglementaires de son activité.

- **Capital Humain**

Ce projet structurant vise à mettre en place un schéma directeur pour la gestion des ressources humaines au sein de Maroclear pour les cinq prochaines années.

Parmi ses objectifs prioritaires, on relève la mise en place du statut du personnel qui va déterminer le référentiel de la gestion des ressources humaines au niveau de l'institution, avec une refonte de toutes les fiches de postes et des référentiels de compétences y afférents.

Il est à signaler comme autre action prioritaire de ce projet la mise en place d'un nouveau système de rémunération basé sur l'équité et la motivation ainsi que la mise en place d'un nouveau système d'évaluation.

- **Contrôle Interne et Gestion des Risques**

Maroclear poursuit ses actions visant l'opérationnalisation de l'ensemble des dispositifs de gestion et de maîtrise des risques et l'ancrage de la culture du contrôle interne au niveau de l'ensemble de ses départements.

Dans ce sens, Maroclear prévoit des réactualisations périodiques de sa cartographie des risques à fréquence semestrielle et compte finaliser l'implémentation de son dispositif de Contrôle Interne au cours du 1er semestre 2013 afin de réduire les risques de prestations non-conformes de Maroclear.

Le Contrôle interne effectuera également un suivi du respect du code de déontologie de Maroclear via des actions continues de sensibilisation au profit des nouvelles recrues et des autres membres du personnel.

- **L'exécution d'un plan d'audit des processus**

Maroclear est amené à réaliser un programme d'audit interne couvrant ainsi un certain nombre d'aspects suivant un planning bien déterminé.

ANNEXES

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

Annexe 2 Les plus fortes capitalisations à fin 2012

Annexe 3 Evolution des BDT admis sur les 5 dernières années

Annexe 4 Marché primaire des BDT en 2012

Annexe 5 Marché secondaire des BDT en 2012

Annexe 6 Evolution des actions conservées sur les 5 dernières années

Annexe 7 Admissions d'OPCVM en 2012

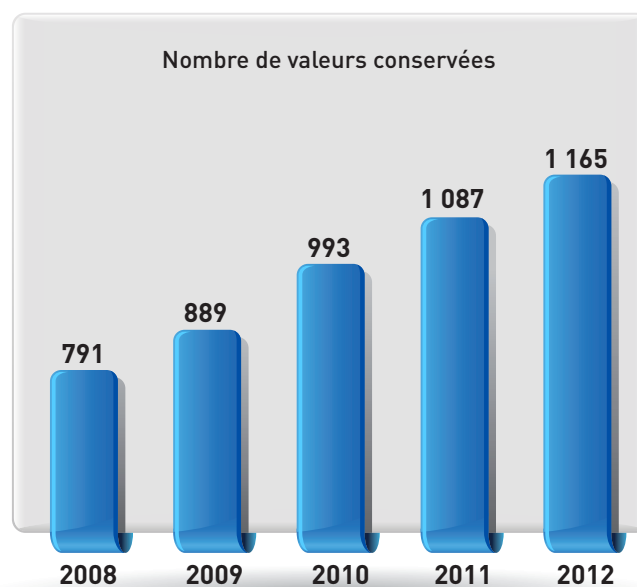
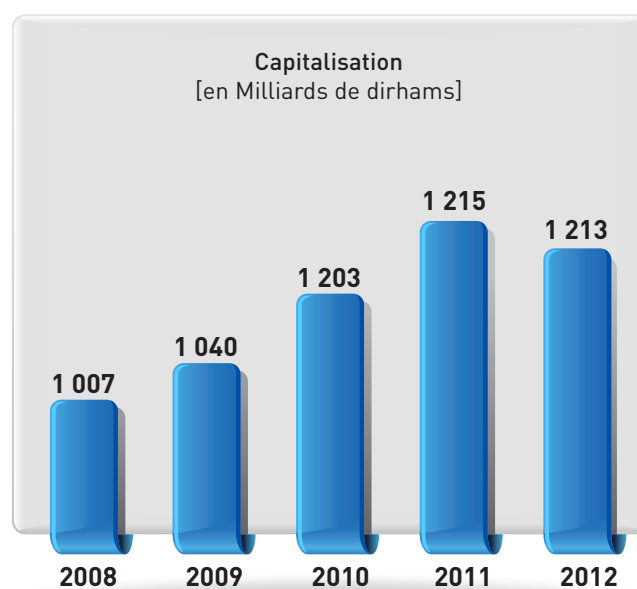
Annexe 8 Emissions de TCN en 2012

Annexe 9 Evolution du dénouement sur les 5 dernières années

Annexe 10 Paiements de dividendes réalisés en 2012

ANNEXE 1

Evolution de la capitalisation globale sur les 5 dernières années



ANNEXE 2

LES PLUS FORTES CAPITALISATIONS À FIN 2012

Les 5 plus fortes capitalisations boursières

Valeurs	Capitalisation (En Millions MAD)	Part de la capitalisation boursière	% cumulé
ITISSALAT AL-MAGHRIB	93 184	20,93%	20,93%
ATTIJARIWAFI BANK	62 989	14,15%	35,07%
BCP	34 091	7,66%	42,73%
BMCE	28 714	6,45%	49,18%
LAFARGE CEMENTS	21 924	4,92%	54,10%

Les 5 lignes de BDT les plus capitalisées

Lignes	Capitalisation (En Millions MAD)
Bons du Trésor du 19/04/2011 4,15% à 10 ans	12 080
Bons du Trésor du 18/04/2012 4,20% à 10 ans	11 910
Bons du Trésor du 18/04/2011 3,90% à 5 ans	11 697
Bons du Trésor du 19/04/2011 3,85% à 5 ans	11 157
Bons du Trésor du 19/04/2011 3,90% à 5 ans	10 860



ANNEXE 3

Evolution des BDT admis sur les 5 dernières années



ANNEXE 4

Marché primaire des Bons du Trésor en 2012

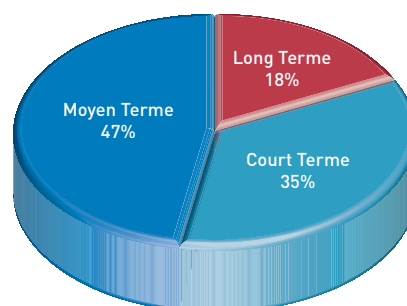
	Montant (En Millions MAD)
COURT TERME	42 051
MOYEN TERME	56 997
LONG TERME	21 230
TOTAL	120 278

	Montant (En Millions MAD)
Nouvelles lignes	54 223
Assimilations	66 055
TOTAL	120 278

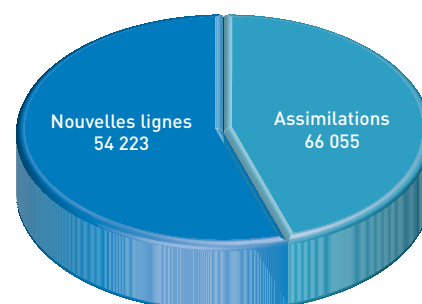
Répartition des émissions de BDT (par établissements souscripteurs)

	Part (En %)
ATTIJARIWAFI BANK	21
BMCE	20
CDG CAPITAL	19
BCP	18
BMCI	15
AUTRES	7
TOTAL	100

Emission de BDT par maturité (En Millions MAD)



Emission de BDT Nouvelles lignes (En Millions MAD)





ANNEXE 5

Marché secondaire des Bons du Trésor en 2012

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

	Part
CDG CAPITAL	30%
CDG	20%
BMCE	12%
BCP	12%
ATTIJARIWAFI BANK	9%
BMCI	8%
BANK AL-MAGHRIB	4%
MEDIAFINANCE	2%
CDM	1%
TOTAL	100%

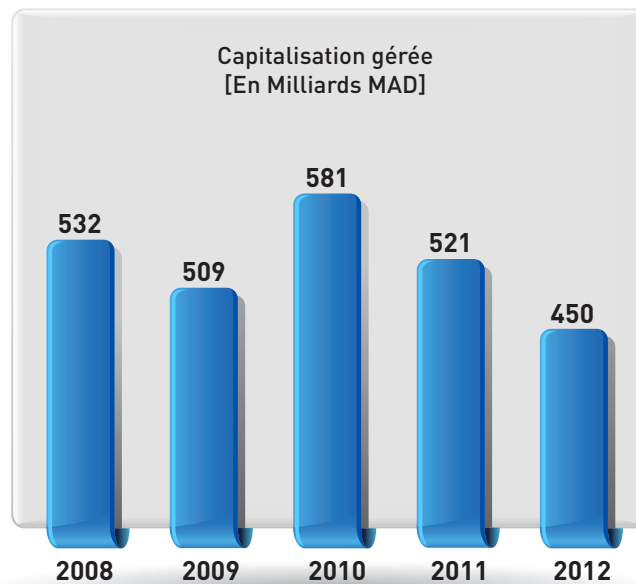
Les 10 lignes de BDT les plus négociées sur le marché secondaire

	Part
BDT du 18/04/2011 3,90% à 5 ans	5%
BDT du 17/10/2011 3,90% à 5 ans	5%
BDT du 19/04/2011 4,15% à 10 ans	4%
BDT du 15/03/2010 3,95% à 5 ans	4%
BDT du 18/04/2012 4,20% à 10 ans	3%
BDT du 19/04/2012 4,40% à 15 ans	3%
BDT du 03/09/2010 3,70% à 2 ans	3%
BDT du 18/05/2009 3,80% à 5 ans	2%
BDT du 17/03/2012 3,80% à 2 ans	2%
BDT du 16/05/2011 3,60% à 2 ans	2%



ANNEXE 6

Evolution des actions conservées sur les 5 dernières années





ANNEXE 7

Admissions d'OPCVM en 2012

Société de gestion	Nb de fonds	OPCVM
UPLINE CAP MANAGEMENT	6	FCP UPLINE RENDEMENT PLUS FCP UPLINE CAPITAL GARANTI FCP UPLINE CAPITAL HORIZON FCP UPLINE OBLIGATION PLUS FCP UPLINE OPPORTUNITES FCP CIMR PATRIMOINE
BMCE GESTION	2	FCP CAPITAL IMTIYAZ TRESORERIE FCP CAPITAL OBLIGATIONS BANQUES
BMCI GESTION	2	FCP CAT OBLI FRONTIERES FCP INTEGRA CASH
CAPITAL TRUST GESTION	2	FCP CAPITAL TRUST OBLIGATAIRE FCP CAPITAL TRUST MONETAIRE
CDG CAPITAL GESTION	2	FCP CDG SERENITE GARANTIE FCP CMR ASHOUM
WAFA GESTION	2	FCP CMR ACTIONS FCP ATTIJARI COLD
ATLAS CAPITAL MANAGEMENT	1	FCP ATLAS SELECTION
CFG GESTION	1	FCP CFG TRADER
IRG ASSET Management	1	FCP IRGAM MONETAIRE PLUS
SOGECAPITAL GESTION	1	FCP MAROC OPPORTUNITE

ANNEXE 8

Emissions de TCN en 2012

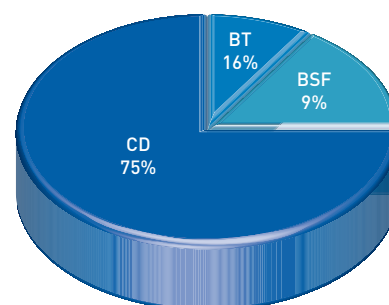
Emetteur	Nombre d'émissions	(En Millions MAD)
AFRIQUIA GAZ	11	3 655
ADDOHA	7	1 800
DARNA	6	1 300
MAGHREB STEEL	11	1 160
ALLIANCES DARNA	3	500
MUTANDIS	12	272
MAGHREB OXYGENE	1	200
NEXANS	6	199
DYAR AL MANSOUR	1	190
OXYGENE	1	110
CAPEP	4	50
Total Billets de Trésorerie	63	9 436

WAFASALAF	4	1 420
EQDOM	4	1 382
WAFABAIL	3	865
SOGELEASE	3	750
SOFAC	3	555
SALAFIN	3	208
MAGHREBAIL	2	205
BMCI LEASING	1	200
Total Bons de Sociétés de Financement	23	5 585

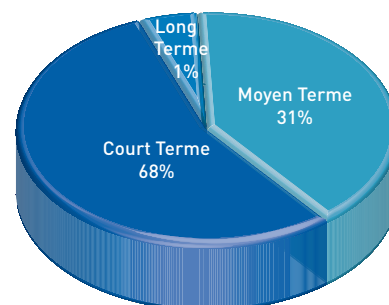
BMCE	58	11 161
ATW	20	7 826
BMCI	41	6 261
BCP	8	5 850
CIH	44	4 375
CAM	25	4 085
CDM	14	3 293
SGMB	9	1 579
FEC	5	1 137
CFM	10	337
Total Certificats de Dépôt	234	45 904

TOTAL TCN	320	60 925
------------------	------------	---------------

Répartition des émissions de TCN par type

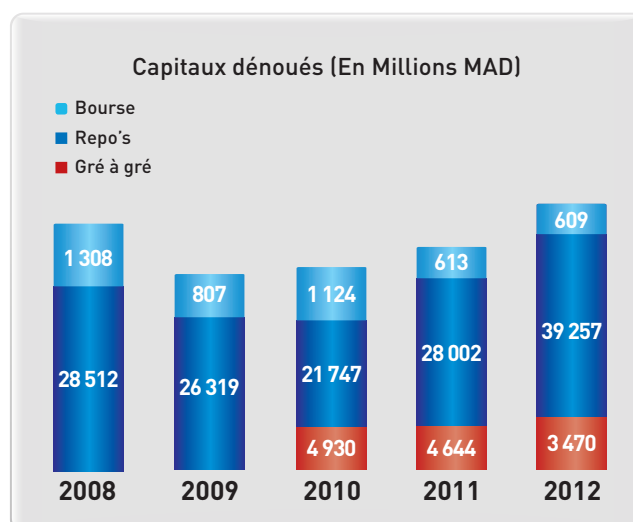


Répartition des émissions de TCN par maturité



ANNEXE 9

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



ANNEXE 10

PAIEMENTS DE DIVIDENDES REALISES EN 2012

Valeurs	Dates	Cp Unitaire	Nb de titres	Dividendes
FCP AVENIR RENDEMENT	05/01/2012	844,36	41	34 618,76
FCP AVENIR LONG TERME	06/01/2012	153,02	105	16 067,10
LAFARGE CEMENTS	19/01/2012	7,00	17 469 113	122 283 791,00
FCP AXA AVENIR	09/02/2012	76,54	124 120	9 500 144,80
FCPAXA OBLIG	09/02/2012	15,35	815 400	12 516 390,00
FCP CAA RENDEMENT	10/02/2012	458,56	31 184	14 299 735,04
FCP FONDS SECURITE	16/02/2012	59,24	25 318	1 499 838,32
FCP CAP SECURIVALO	21/02/2012	2,45	6 143 748,258	15 100 000,00
FCP ATTAKAFOUL	16/03/2012	35,81	349 023,757	12 498 540,74
FCP CAP PERFORMANCE	16/03/2012	8 264,70	432	3 570 351,15
FCP SANAD PERFORMANCE	21/03/2012	18,66	203 437,459	3 796 142,98
S M Monétique	23/03/2012	31,25	800 000	25 000 000,00
FCP CMKD FUND	30/03/2012	1 957,00	8	15 656,00
AFRIQUIA GAZ	16/04/2012	84,00	3 437 500	288 750 000,00
MAGHREB OXYGENE	20/04/2012	7,00	812 500	5 687 500,00
LGMC	27/04/2012	13,00	1 041 191	13 535 483,00
MUTANDIS	07/05/2012	1,00	11 872 641	11 872 641,00
FCP UPLINE AVENIR	14/05/2012	35,18	636 504	22 392 210,72
LAFARGE CEMENTS	16/05/2012	66,00	17 469 113	1 152 961 458,00
IAM	25/05/2012	9,26	879 095 340	8 140 422 848,40
MINIERE TOUISSIT	25/05/2012	100,00	1 485 000	148 500 000,00
BMCI	28/05/2012	25,00	13 278 843	331 971 075,00
STROC INDUSTRIE	29/05/2012	4,00	1 248 515	4 994 060,00
TIMAR	05/06/2012	8,00	243 750	1 950 000,00
WAFI ASSURANCE	05/06/2012	80,00	3 500 000	280 000 000,00
CNIA SAADA	06/06/2012	26,00	4 116 874	107 038 724,00
FCP WAFI SECURITE	08/06/2012	458,39	143 981,254	65 999 567,02
FCP WAFI OPTIMISATION	08/06/2012	1 001,25	109 862,569	109 999 897,21
FCP GROUPE MAMDA-MCMA	08/06/2012	409,62	46 383,663	18 999 676,04
AGMA LAHLOU-TAZI	11/06/2012	215,00	200 000	43 000 000,00
HOLCM	11/06/2012	130,00	4 210 000	547 300 000,00
COSUMAR	11/06/2012	100,00	4 191 057	419 105 700,00
OULMES	11/06/2012	12,00	1 980 000	23 760 000,00
CEMENTS DU MAROC	11/06/2012	35,00	14 436 004	505 260 140,00
AFRIC INDUSTRIES	18/06/2012	29,00	291 500	8 453 500,00
JET ALU MAROC	19/06/2012	9,50	2 400 000	22 800 000,00
EQDOM	19/06/2012	110,00	1 670 250	183 727 500,00
TASLIF VN 10	19/06/2012	0,50	21 472 500	10 736 250,00
AXA CREDIT	21/06/2012	17,00	600 000	10 200 000,00
SOTHEMA	25/06/2012	30,00	1 800 000	54 000 000,00
SMI	25/06/2012	100,00	1 645 090	164 509 000,00
MANAGEM	25/06/2012	15,00	8 507 721	127 615 815,00
CIH	26/06/2012	11,00	26 608 085	292 688 935,00
ZELLIDJA	26/06/2012	20,00	572 849	11 456 980,00



ATTIJARIWAFI BANK	26/06/2012	8,50	192 995 960	1 640 465 660,00
SALAFIN	28/06/2012	39,40	2 394 497	94 343 181,80
FENIE BROSSETTE	28/06/2012	5,00	1 438 984	7 194 920,00
MAGHREBAIL	28/06/2012	55,00	1 025 320	56 392 600,00
BCP	29/06/2012	4,40	156 260 568	687 546 578,40
DISWAY	29/06/2012	13,00	1 885 762	24 514 906,00
FCP CMKD CROISSANCE	29/06/2012	26,13	400	10 452,00
AUTO NEJMA	03/07/2012	50,00	1 023 264	51 163 200,00
BRANOMA	04/07/2012	100,00	500 000	50 000 000,00
BRASSERIES	04/07/2012	110,00	2 825 201	310 772 110,00
BMCE	04/07/2012	3,00	171 963 390	515 890 170,00
BALIMA	06/07/2012	3,60	1 744 000,000	6 278 400,00
MAROC LEASING	06/07/2012	15,00	2 776 768	41 651 520,00
SRM	06/07/2012	20,00	320 000	6 400 000,00
DELATTRE LEVIVIER	09/07/2012	21,00	625 000	13 125 000,00
DELTA HOLDING	09/07/2012	1,70	87 600 000	148 920 000,00
CREDIT DU MAROC	09/07/2012	32,00	8 903 803	284 921 696,00
ALUMINIUM DU MAROC	10/07/2012	120,00	465 954	55 914 480,00
MICRODATA	10/07/2012	55,00	420 000	23 100 000,00
COLORADO	17/07/2012	3,00	9 000 000	27 000 000,00
DARI COUSPATE	17/07/2012	30,00	298 375,000	8 951 250,00
AUTO HALL	17/07/2012	3,50	48 175 872,000	168 615 552,00
CENTRALE LAITIERE	17/07/2012	46,50	9 420 000	438 030 000,00
LYDEC	19/07/2012	23,00	8 000 000	184 000 000,00
ENNAKL	19/07/2012	1,36	3 000 000	4 080 000,00
PROMOPHARM	23/07/2012	45,00	1 000 000	45 000 000,00
ATLANTA	23/07/2012	2,60	60 190 436	156 495 133,60
NEXANS MAROC	23/07/2012	25,00	2 243 520	56 088 000,00
SCE	23/07/2012	15,00	616 448	9 246 720,00
CGI	25/07/2012	19,00	18 408 000	349 752 000,00
SNI	27/07/2012	37,00	15 664 233	579 576 621,00
LAFARGE CIMENTS	15/08/2012	21,40	17 469 113	373 839 018,20
ADDOHA	17/08/2012	1,50	315 000 000	472 500 000,00
CENTRALE LAITIERE	28/08/2012	4,90	9 420 000	46 158 000,00
CTM	28/08/2012	10,00	1 225 978	12 259 780,00
UNIMER	07/09/2012	2,30	10 013 880	23 031 924,00
ADI	11/09/2012	14,00	12 100 000	169 400 000,00
S2M	21/09/2012	19,00	800 000	15 200 000,00
CARTIER SAADA	24/09/2012	0,80	4 680 000	3 744 000,00
CARTIER SAADA 2ème Ligne	24/09/2012	0,08	585 000	46 800,00
FCP CAT VALEURS	10/12/2012	5 305,04	9 425	50 000 002,00
FCP AXA OBLIG	20/12/2012	29,97	815 400	24 437 538,00
FCP CAA RENDEMENT	26/12/2012	823,49	31 185	25 680 535,65
FCP CAP SECURIVALO	31/12/2012	2,34	6 143 748	14 376 370,32
TOTAL				20 625 934 355,25

ETATS FINANCIERS





RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2012

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société Maroclear S.A, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2012. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de DH 239 968 870 dont un bénéfice net de DH 24 061 690.

Responsabilité de la Direction

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

Responsabilité de l'Auditeur

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

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse, le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte

le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative 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 2012 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 08 avril 2013

Le Commissaire aux Comptes

Coopers Audit Maroc S.A

COOPERS AUDIT MAROC

Siège Social: 83 Avenue Hassan II

Casablanca

Tél: 0522 42 11 90 / Fax: 0522 27 47 34

Abdelaziz ALMECHATT

Associé

BILAN 2012

Rubriques	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net en MAD
Immobilisations en non valeur	568 127,00	113 625,40	454 501,60
Immobilisations incorporelles	22 714 743,70	14 229 588,44	8 485 155,26
Immobilisations corporelles	59 045 558,02	31 550 818,02	27 494 740,00
Immobilisations financières	113 828 362,33	-	113 828 362,33
Actif circulant	33 933 690,15	1 809 400,00	32 124 290,15
Titres et valeurs de placement	83 059 423,62	-	83 059 423,62
Ecart de conversion actif	740,00	-	740,00
Trésorerie actif	183 627,17	-	183 627,17
TOTAL ACTIF	313 334 271,99	47 703 431,86	265 630 840,13

RUBRIQUES	Montant net en MAD
CAPITAUX PROPRES	239 968 869,17
Capital social	20 000 000,00
Réserve légale	2 139 338,32
Autres réserves	16 509 802,98
Report à nouveau	177 258 038,64
Résultat net de l'exercice	24 061 689,23
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	-
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	24 450 156,24
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	740,00
ECART DE CONVERSION PASSIF	4 171,56
TRESORERIE PASSIF	1 206 903,16
TOTAL PASSIF	265 630 840,13



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) 2012

Rubriques	Montant net (en MAD)
PRODUITS D'EXPLOITATION	70 014 453,00
CHARGES D'EXPLOITATION	41 844 705,00
RESULTAT D'EXPLOITATION	28 169 748,00
PRODUITS FINANCIERS	6 174 906,00
CHARGES FINANCIERES	27 684,00
RESULTAT FINANCIER	6 147 222,00
RESULTAT COURANT	34 316 970,00
PRODUITS NON COURANTS	261 135,00
CHARGES NON COURANTES	12 804,00
RESULTAT NON COURANT	248 331,00
RESULTAT AVANT IMPOT	34 565 301,00
IMPOT SUR LES RESULTATS	10 503 612,00
RESULTAT NET	24 061 689,00



REPertoire AFFILIES ET VALEURS



AFFILIÉS DE MAROCLEAR

SDG = SOCIÉTÉ DE GESTION
 SDB = SOCIÉTÉ DE BOURSE
 E = EMETTEUR
 IFH = INTERMÉDIAIRE FINANCIER HABILITÉ

AD Capital	SDG	Comanav	E	Meditelcom	E
Addoha	E	Compagnie Minière de Touissit	E	Microdata	E
Afric Industrie	E	COSUMAR	E	Mutandis	E
Afriquia Gaz	E	Crédit Agricole du Maroc	E+ IFH/MANDAT	Nexans Maroc	E
Afriquia Lubrifiants Maroc	E	Crédit du Maroc	E+ IFH	OCP	E
Agma- Lahlou Tazi	E	Crédit du Maroc Capital	SDB	ONCF	E
Al Istitmar Chaabi	SDG	Crédit Immobilier et Hôtelier	E+ IFH	ONDA	E
Al Wassit	SDB	Crown Packaging Maroc	E	Orange Asset Management	SDG
Alliance Développement Immobilier	E	CTM SA	E+ IFH	Ormvad	E
Alliances Darna	E	Dari Couspate	E	Oulmès	E
Alma Finance Group	SDB	Delattre Levivier Maroc	E	Private Equity Initiatives	SDG
Aluminium Du Maroc	E	Delta Holding	E	Promopharm	E
Arab Bank	IFH	Diac Equipement	E	Rebab Company	E
ART Bourse	SDB	Diac Salaf	E	Red Med Asset Management	SDG
Atlanta	E	Diar Al Mansour	E	Résidences Dar Saada	E
Atlas Capital Bourse	SDB	Distra	E	Risma	E
Atlas Capital Management	SDG	Disway	E	RMA Capital	SDG
Attijari Intermédiation	SDB	Eqdom	E	Salafin	E
Attijariwafa Bank	E+ IFH	Eurobourse	SDB	Samir	E
Auto Nejma	E	Euroclear France	DEPOSITAIRE ETRANGER	SCE	E
Auto-Hall	E	FEC	E	SCR PME Croissance	E
Autoroutes du Maroc	E	Fénie Brossette	E	Settavex	E
Axa Crédit	E	Fertima	E	SFI	E
Balima	E	Groupe Invest	E	SGMB	E+IFH
Bank Al-Maghrib	DEPOSITAIRE	Hightech Payment Systems	E	SNEP	E
Banque Centrale Populaire	E+ IFH	Holcim Maroc	E	Sni	E
Berliet Maroc	E	IB MAROC.com SA	E	Société de Réalisations Mécaniques	E
BMCE Bank	E+ IFH	Idraj	E	Société Maghrébine de Monétique	E
BMCE Capital Bourse	SDB	Immolog	E	Société Métallurgique D'imiter	E
Bmce Capital Gestion	SDG	Immorente Invest SCA	E	Sofac Crédit	E
Bmci	E+ IFH	Integra Bourse	SDB	Sogecapital Bourse	SDB
BMCI Bourse	SDB	Involys	E	Sogecapital Gestion	SDG
Bmci Gestion	SDG	IRG Asset Management	SDG	Sogelease	E
BMCI Leasing	E	Itissalat Al Maghrib	E	Somacovam	E
Branoma Brasseries Maroc	E	Jet Alu Maroc	E	Sonasis	E
Caisse de Dépôt et de Gestion	IFH/MANDAT	Label Vie	E	Sothema	E
CAM Gestion	SDG	Lafarge Ciments	E	Stokvis Nord Afrique	E
Capep	E	Le Carton	E	Stroc Industries	E
Capital Trust Securities	SDB	Legler	E	Tanger Med II	E
Cartier Saada	E	Lesieur Cristal	E	Taslif	E
Casablanca Finance Markets	IFH	LGMC	E	Timar	E
Cdg Capital	E+ IFH	Lydec	E	Trésorerie Générale du Royaume	IFH
CDG Capital Bourse	SDB	M2M Group	E	Unimer	E
CDG Capital Gestion	SDG	Maghreb Oxygène	E	Univers Motors	E
Centrale Laitière	E	Maghreb Steel	E	Upline Capital Management	SDG
CFG Gestion	SDG	Maghreb Titrisation	E	Upline Gestion	SDG
CFG Group	E+IFH	Maghreb Titrisation Sakane	E	Upline Securities	SDB
CFG Marchés	SDB	Maghrebail	E	Valoris Management	SDG
CGI	E	Managem	E	Wafa Assurance	E
Ciments de l'Atlas	E	Maroc Leasing	E	Wafa Bourse	SDB
Ciments du Maroc	E	Maroc Services Intermédiation	SDB	Wafa Gestion	SDG
Citibank Maghreb	IFH	Marogest	SDG	Wafabail	E
Cmb Plastique Maroc	E	Med Paper SA	E	Wafasalaf	E
Cnia Saâda Assurance	E	Mediaco Maroc	E	WINEO Gestion	SDG
Colorado	E	Médiafinance	IFH	Zellidja	E



VALEURS ADMISES AUX OPÉRATIONS DE MAROCLEAR

EMETTEURS D' ACTIONS

Afric Industries
Afriquia Gaz
Agma Lahlou Tazi
Alliances Développement Immobilier
Aluminium du Maroc
Atlanta
Attijariwafa Bank
Auto Hall
Auto Nejma
Axa Crédit
Balima
Banque Centrale Populaire
Berliet Maroc
BMCE Bank
BMCI
Branoma
Brasseries du Maroc
Cartier Saâda
Centrale Laitière
CFG Group
CGI
Cimar
CMT
CNIA Saâda Assurance
Colorado
Cosumar
Crédit du Maroc
CIH
Crown Packaging Maroc
CTM
Dari Couspate
Delattre Levivier Maroc
Delta Holding
Diac Equipement

Diac Salaf
Disway
Eqdom
Ennakl
Fénie Brossette
Fertima
Holcim Maroc
HPS
IB Maroc
Idraj
Immorente Invest SCA
Involys
Itissalat Al Maghrib
Jet Alu Maroc
Label Vie
Lafarge Ciments
Le Carton
Legler
Lesieur Cristal
LGMC
Lydec
M2M Group
Maghreb Oxygène
Maghrebail
Managem
Maroc Leasing
Maroclear
Med Paper SA
Mediaco Maroc
Microdata
Mutandis SCA
Nexans Maroc
ONA
Oulmès
Promopharm

Rebab Company
Risma
Salafin
Samir
SCE
SNEP
SNI
Société Maghrébine de Monétique
Société Métallurgique d'Imiter
Sofac Crédit
Sonasid
Sothema
SRM
Stokvis Nord Afrique
Stroc Industries
Taslif
Timar
Unimer
Wafa Assurance
Zellidja

EMETTEURS D' OBLIGATIONS

Addoha
Afriquia Gaz
Alliance Développement Immobilier
Alliances Darna
Attijariwafa Bank
Autoroutes du Maroc
Banque Centrale Populaire
BMCE Bank
CFG Group
CGI
Ciments de l'Atlas
CMB Plastique Maroc

CMT
Comanav
Crédit du Maroc
CIH
Distra
FEC
Groupe Invest
Holcim Maroc
Immolog
Label Vie
Lydec
Maghreb Oxygène
Maghrebail
Managem
Medi Telecom
Mediaco Maroc
OCP
ONCF
ONDA
Résidence Dar Saâda
Risma
Saham
Samir
Settavex
SGMB
SNI
Somacovam
Tanger Med 2
Unimer
Univers Motors
Wafasalaf

EMETTEURS D' OPCR

SCR PME Croissance

TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES

BONS DU TRESOR

SICAV ET FONDS COMMUNS DE PLACEMENT

FONDS DE PLACEMENT COLLECTIF EN TITRISATION