

RAPPORT ANNUEL

EN ROUTE VERS NOS AMBITIONS



SOMMAIRE

EN ROUTE VERS NOS AMBITIONS

4

LA MISE EN OEUVRE D'AMBITION 2021

6

RETOUR SUR 2019 EN FAITS ET CHIFFRES

8

LES REALISATIONS DE L'AMBITION

16

ORGANISATION

26

LE MARCHE EN 2019

32

RESULTATS FINANCIERS

42

CONTACTS UTILES

60



Hamid TAWFIKI

“

La Bourse de Casablanca a une histoire de 90 ans durant lesquelles elle s'est construite, a évolué et acquis une renommée et une expertise qui la placent aujourd'hui parmi les marchés les plus importants d'Afrique.

”

Mot du **PRESIDENT** **DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**

Depuis sa création à ce jour, la Bourse de Casablanca a traversé de nombreuses étapes et a connu de multiples changements. Ces évolutions ont jalonné son histoire, témoin de 90 ans de cheminement vers ce qu'elle est aujourd'hui, une des plus importantes places financières d'Afrique.

Cette histoire, nous continuons à l'écrire à travers la mise en œuvre de son nouveau plan de développement, lancé en 2018. Ce plan s'inscrit dans la continuité d'une vision clairement annoncée depuis la démutualisation de la Bourse de Casablanca en 2016.

Fruit d'une réflexion commune et partagée entre tous les acteurs de la place financière, ce plan trace une voie claire qui mobilise l'ensemble des parties prenantes. L'objectif commun est de créer de la transparence sur la valorisation des actifs, d'assurer un meilleur partage de l'information, de promouvoir la liquidité pour accroître la profondeur des marchés et de libérer le potentiel d'innovation financière.

Le projet industriel de la Bourse de Casablanca vise à moderniser l'infrastructure des marchés pour en faire une plateforme robuste, intégrée, performante, proactive et ouverte sur l'Afrique. Ceci passera par la transformation de la structure organisationnelle, le renforcement de ses fondamentaux, le développement de nouveaux produits et services et le rayonnement régional.

En somme, notre ambition est de permettre, à la Bourse de Casablanca, en tant que colonne vertébrale du marché de capitaux, de jouer pleinement son rôle dans le financement de l'économie. En effet, le développement durable du marché des capitaux est une nécessité pour améliorer le financement de l'économie nationale et sa transition vers l'émergence.

Cela étant, nous sommes fiers de voir que certains projets importants ont déjà vu le jour. Cela nous stimule pour continuer d'aller de l'avant et participer à l'écriture de l'histoire de la Bourse de Casablanca : une bourse marocaine, africaine et internationale.



Tarik SENHAJI

“

En avril 2020, j'ai eu l'honneur d'être nommé Directeur Général de la Bourse de Casablanca. Cette noble institution qui a su allier la maîtrise de son savoir-faire à son développement grâce aux efforts de ses collaborateurs.

Je ne ménagerai, pour ma part, aucun effort pour poursuivre son expansion et pour sauvegarder son patrimoine malgré une conjoncture économique marquée par une pandémie mondiale.

Le présent rapport annuel est un tour d'horizon sur les réalisations menées en 2019.

”

Mot du DIRECTEUR GENERAL

Au cours de l'année 2019, et conformément à notre feuille de route « Ambition 2021 », portant notre vision d'une bourse à dimension régionale et internationale, nous avons déployé, dans le cadre de notre plan d'actions, un certain nombre de projets. Ces derniers portent sur trois axes principaux : la promotion du marché et de la place auprès des émetteurs et des investisseurs locaux et étrangers ; la diversification de l'offre en produits et le renforcement de la résilience et enfin, la sécurité de nos systèmes d'information.

S'inscrivant dans cette lignée, nous avons organisé la 4^{ème} édition du Morocco Capital Markets Days (MCMD) et ce, en partenariat avec London Stock Exchange Group. A l'instar des précédentes éditions, cet événement a connu un grand succès au vu du nombre de participants (près de 220) et des réunions organisées entre nos émetteurs et les investisseurs internationaux (244). Le MCMD a rempli ses objectifs, et nous en sommes fiers.

En parallèle, nous avons promu à l'international nos émetteurs, notamment 10 entreprises marocaines faisant partie du programme Elite Maroc, en participant à la 2^{ème} édition d'Elite Day. Cet événement, qui est une plateforme incontournable de networking et de visibilité, réunit chaque année tous les membres du programme Elite de par le monde.

Par ailleurs, nous avons continué d'accompagner les entreprises marocaines dans la construction de leur développement à travers le programme Elite Maroc. La 8^{ème} cohorte a vu le jour en décembre, portant le nombre des entreprises adhérentes au programme à 90, dont 31 aptes à se financer immédiatement sur le marché.

L'année 2019 a également connu l'adoption de notre nouveau Règlement Général, fruit d'une étroite collaboration avec les intervenants du marché. Le transfert de certaines dispositions législatives vers la réglementation nous permettra d'accompagner plus aisément les attentes des émetteurs, investisseurs et opérateurs du marché. Nous sommes confiants quant aux répercussions bénéfiques de ce projet sur l'évolution de la place.

Sur un autre plan, nous avons réussi à reconduire la certification ISO 22301 de notre système de management de la continuité d'activité. Cette certification confirme le haut niveau de sécurité et de résilience du marché boursier marocain ainsi que son alignement sur les standards internationaux. Au vu du chemin parcouru, nous ne pouvons qu'être fiers de ce que la Bourse de Casablanca a réalisé et de la place qu'elle occupe aujourd'hui sur le plan régional et international.

A cette occasion, je tiens à présenter mes plus vifs remerciements et mes chaleureuses félicitations à mon prédécesseur, Monsieur Karim HAJJI, pour le travail énorme qui a été accompli sous son mandat.

Karim Hajji compte à son actif plusieurs réalisations, notamment le lancement du programme Elite, la Démutualisation de la Bourse, et le nouveau Règlement Général. Malgré une conjoncture parfois difficile, il a su garder le cap et maintenir la performance de notre entreprise.

J'adresse également un grand merci à l'ensemble des équipes de la Bourse de Casablanca pour leur dévouement et leur engagement, qui ont mené cette noble Institution à ce qu'elle est aujourd'hui et pour avoir posé les jalons de ce qu'elle sera demain.

Si le projet « Ambition 2021 » avance conformément à nos attentes, il reste toutefois du chemin à parcourir avant d'atteindre nos objectifs. Des challenges sont à relever et des étapes sont encore à franchir. Nous ne ménagerons aucun effort pour être à la hauteur de cette responsabilité.

Bien à vous

RETOUR SUR 2019 EN FAITS & CHIFFRES

RETOUR SUR 2019 EN FAITS ET CHIFFRES

LES CHIFFRES CLES DU MARCHÉ BOURSIER

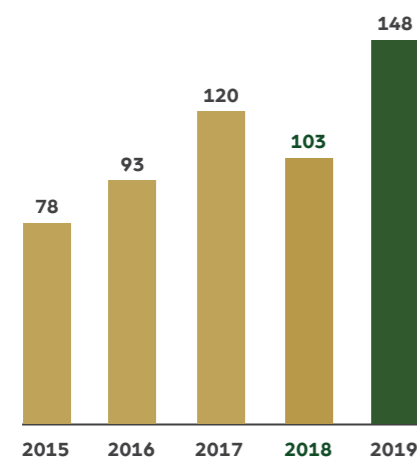
Masi®Flottant
+7,11% en 2019
+26,2% depuis 2014

FTSE CSE Morocco 15
+5,52% en 2019
+22,8% depuis 2014

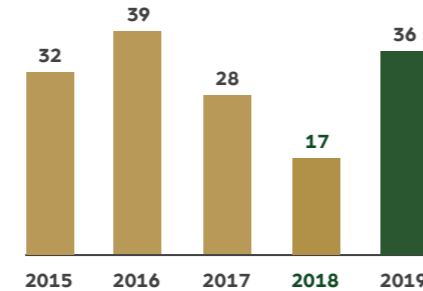


LES CHIFFRES CLÉS DE LA BOURSE DE CASABLANCA S.A

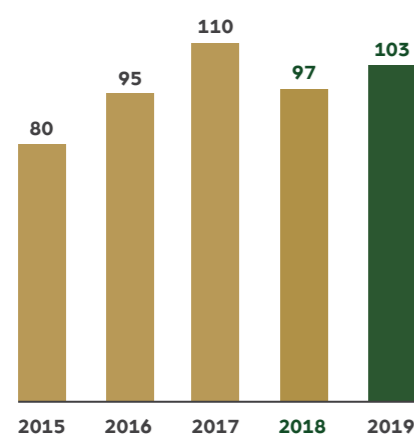
Chiffre d'affaires
(en millions de MAD) **+44%**



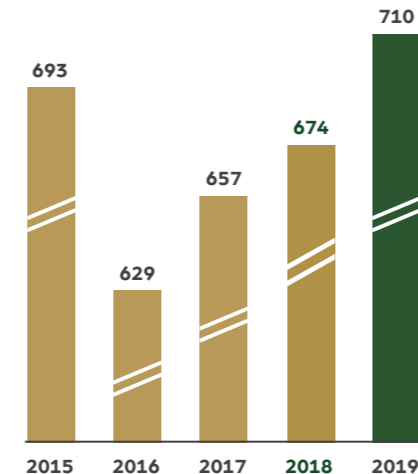
Résultat net
(en millions de MAD) **+116%**



Charges d'exploitation
(en millions de MAD) **+6%**



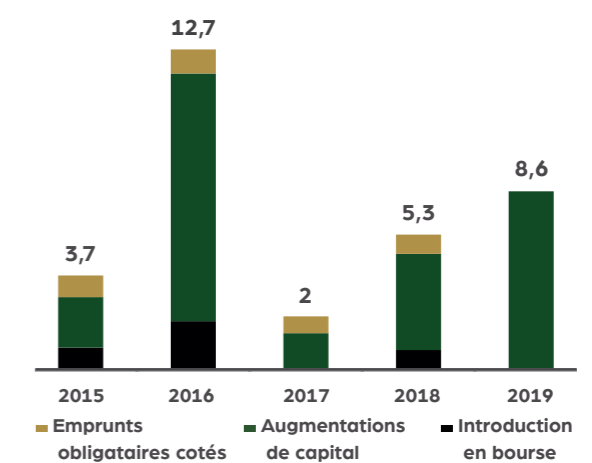
Fonds propres
(en millions de MAD) **+5%**



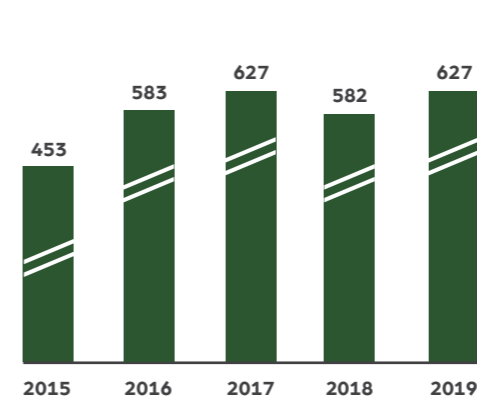
Nombre
de sociétés cotées **75**

Nombre
d'obligations cotées **39**

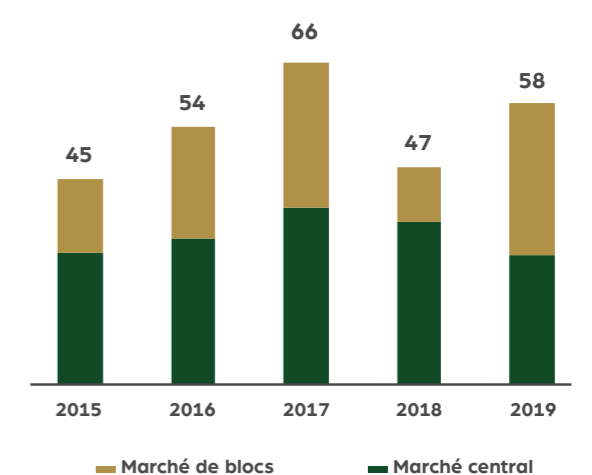
Montants levés
(en milliards de MAD)



Capitalisation boursière
(en milliards de MAD)



Volume des transactions
(en milliards de MAD)



■ RETOUR SUR 2019 EN FAITS & CHIFFRES

En 2019, de nombreuses réalisations ont marqué l'année. Ces dernières s'inscrivent dans le cadre de la mise en œuvre d'« Ambition 2021 », stratégie de développement de la Bourse de Casablanca lancée en 2018. Pour ce qui est du marché, 8 opérations d'augmentation de capital ont été réalisées.

JANVIER



Augmentation de capital
Montant de l'opération : 515,3 millions de MAD.



Augmentation de capital
Montant de l'opération : 200,3 millions de MAD.



Offre publique d'achat obligatoire
Montant de l'opération : 193,6 millions de MAD.

FEVRIER



Certification ISO 22301 du système de management de la continuité d'activité.

Cette certification permet de renforcer la sécurité et la résilience du marché boursier ainsi que de s'aligner sur les standards internationaux.



Lancement des formations certifiantes

Dans le cadre d'un partenariat avec le Chartered Institute for Securities & Investment (le CISI). Ces formations certifiantes sont dédiées dans un premier temps aux étudiants et sont dispensées via un accès à la plateforme en ligne du CISI.



8^{ème} édition de « la semaine de la finance pour les enfants et les jeunes »

Accueil et formation de 600 élèves (primaire et étudiants en BTS en économie) dans le cadre de la participation de la Bourse de Casablanca en sa qualité de membre de la Fondation Marocaine de l'Education Financière.

MARS

Ring the Bell for Gender Equality

Événement organisé à l'instar de nombreuses bourses à travers le monde, suivi d'une conférence, en partenariat avec IFC et l'Association des Femmes Chefs d'Entreprises du Maroc (AFEM), sur le thème « Les chefs d'entreprises au féminin & la Bourse ».



Workshop

Organisé en partenariat avec l'Association Marocaine pour les Professionnels de la Finance Participative – Sharia Compliant (AMFP) et Kantar sous le thème « Quel attrait de l'Assurance Participative dite Takaful aux yeux des Marocains ? ».



AVRIL

Workshop ELITE Maroc

Sous le thème « Bien préparer son ouverture de capital » en partenariat avec la Société Générale.



Morocco Capital Markets Days (MCMD)

Organisation de la 4^{ème} édition à Londres en partenariat avec London Stock Exchange Group (LSEG).



Meeting sur l'information financière au Maroc

Organisation avec Finances News et Maroclear de la 5^{ème} édition sous le thème « L'innovation et la technologie au service de la finance ».



JUIN



Augmentations de capital
Montant des deux opérations :
2,7 et 2,2 milliards de MAD.

7^{ème} cohorte ELITE Maroc
Lancement de la 7^{ème} cohorte
composée de 10 nouvelles
entreprises et certification de
5 entreprises des précédentes
cohortes.



**Présentation du rapport
annuel du CNUCED**

Événement organisé par le
Centre d'Information des
Nations Unies, le Bureau
Afrique du Nord de la
Commission Économique
pour l'Afrique des Nations
Unies et la Bourse de
Casablanca sous le thème
« Le développement
économique en Afrique
2019 : made in Africa : règles
d'origine, un tremplin pour le
commerce intra-africain ».

OCTOBRE

**Protocole d'accord avec la
Caisse Centrale de Garantie
(CCG)**

Il vise à renforcer l'offre de
financement ciblant les PME et
contribuer au développement du
marché des capitaux. Ce protocole
prévoit également d'améliorer
l'accès des entreprises ELITE Maroc
aux différents mécanismes de la
CCG.
Ce protocole a été signé en
marge d'un workshop réservé aux
entreprises ELITE Maroc sous
le thème : « L'amélioration de la
gouvernance des PME pour un
meilleur accès au financement ».

ELITE Day

Participation aux côtés de 10
entreprises marocaines faisant
partie du programme ELITE Maroc,
à la 2^{ème} édition organisée par
London Stock Exchange Group à
Londres.

Cet événement est le premier
rassemblement de tous les
membres du programme ELITE
dans le monde et une occasion de
networking et de visibilité pour les
entreprises ELITE Maroc.



JUILLET



**Offre de vente au
public**
Montant de l'opération :
2,1 milliards de MAD.

AOUT



Augmentations de capital
Montant des deux opérations :
734,9 et 999,07 millions de MAD.

SEPTEMBRE



Nouveau règlement général

Organisation de deux conférences afin d'en présenter les
nouvelles dispositions qui permettent de moderniser le marché
et de répondre aux attentes des investisseurs et émetteurs.



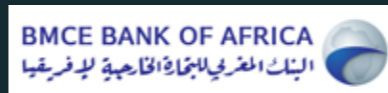
**Annnonce de la nouvelle composition de l'indice
Casablanca ESG 10**

Cette révision a été effectuée par l'agence internationale
indépendante de recherche et services ESG Vigeo Eiris et ce,
après la tenue du comité scientifique des indices de la Bourse
de Casablanca.



Augmentation de capital Montant de l'opération : 497,8
millions de MAD.

NOVEMBRE



**Augmentation de
capital**
Montant de l'opération :
1,9 milliard de MAD.

**Mémorandum d'entente avec le Ministère de
l'Agriculture, de l'Élevage, de l'Alimentation et de la
Pêche du Gabon**

Ce mémorandum a pour objet de définir un cadre de
collaboration entre les deux entités dans l'objectif de
développer l'accès des PME au financement via le marché
des capitaux.



DECEMBRE

8^{ème} cohorte ELITE Maroc
Lancement de la 8^{ème} cohorte
composée de 10 nouvelles
entreprises et certification
de 6 entreprises des
précédentes cohortes.



Table ronde

Organisée en partenariat
avec l'Association
Marocaine des Consolidateurs
Financiers sous le thème :
« L'information financière
à la lumière des dernières
nouveau-tés réglementaires et
normatives ».



LES REALISATIONS DE L'AMBITION



LE MARCHÉ, NOTRE MISSION PREMIÈRE

En 2019, dans le cadre de la mise en place de la feuille de route Ambition 2021, des projets ambitieux pour le développement et la gestion de la cote ont été entamés ou totalement réalisés. Ces projets structurants sont d'ordre opérationnel, réglementaire et technique. Rétrospective.

Ahmed ARHARBI
Directeur des Opérations Marchés

1. En 2019, un nouveau règlement général a été mis en place, quelles en sont les nouveautés ?

Avant d'évoquer les nouveautés, il est important de souligner deux points. D'abord, que ce nouveau règlement général est le fruit d'une étroite collaboration de l'ensemble des parties prenantes depuis le début jusqu'à sa validation finale et sa publication dans le bulletin officiel.

Ensuite, que les évolutions introduites dans ce nouveau règlement général répondent à 3 principales motivations. La première est la nécessité de moderniser le cadre législatif qui régit le marché en intégrant les nouveaux changements réglementaires. La seconde motivation est de répondre aux exigences imposées par l'évolution des techniques et pratiques de marché. La troisième est d'adopter une réorganisation harmonieuse des titres et des chapitres du règlement général pour une lecture plus aisée de son contenu. Aussi, le nouveau règlement

général permet de transférer certaines dispositions législatives vers la réglementation. Le principe étant de faciliter les amendements idoines selon l'évolution des pratiques et des besoins du marché. Dorénavant, l'organisation des marchés et des compartiments est précisée dans le nouveau règlement général de la Bourse des Valeurs.

En ce qui concerne les nouveautés, elles peuvent se résumer aux évolutions majeures suivantes :

- L'introduction de la notion de marchés en plus de la notion de compartiments qui existait auparavant avec une distinction claire entre un marché principal et un marché dit alternatif à conditions allégées dédié exclusivement aux PME ;
- La distinction entre un marché pour les instruments inscrits que nous opérons déjà et un marché pour les instruments non-inscrits. Cette ouverture, permettra la mise en place de services de négociation à valeur ajoutée ;

- La refonte des règles relatives à l'admission à la cote de la Bourse des Valeurs des instruments financiers (titres de capital, titres de créance, titres des OPC), à leur séjour et à leur radiation.

- L'implémentation de compartiments dédiés aux investisseurs qualifiés afin de faciliter, par exemple, le financement des projets de type infrastructure.

2. En plus de l'adoption du nouveau règlement général, quelles sont les nouveautés réglementaires de l'année 2019 ?

La réglementation du marché des capitaux n'est pas des plus simples à appréhender du fait de la diversité des sujets et des textes qui l'encadrent. Depuis quelques années l'ensemble des parties prenantes sont dans une dynamique positive pour répondre aux besoins d'évolution, d'accompagnement et de rayonnement de notre place financière dans son ensemble.

De ce fait, un certain nombre de textes de loi ont été amendés et d'autres sont en cours d'amendement. En plus du règlement général de la Bourse de Casablanca, l'année 2019 a également été marquée par l'assouplissement des règles d'investissement au niveau de l'instruction générale de l'Office des changes 2019 ; la fixation et publication de la composition et des modalités de fonctionnement de l'instance de coordination du marché à terme.

A cela s'ajoute la publication d'une nouvelle circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) relatives aux opérations et informations financières. Cette circulaire fixe, notamment, les contenus et modalités de publication des rapports financiers, annuels, semestriels et dorénavant des indicateurs trimestriels. Elle intègre également les exigences de communication adaptées aux émetteurs du Marché Alternatif.

D'autres circulaires de l'AMMC ont aussi été publiées permettant de compléter la réglementation relative aux OPCI et donnant le feu vert à l'entrée en scène des sociétés de gestion d'OPCI. D'ailleurs, le cadre fiscal applicable aux OPCI a également été complété et amélioré par la Loi de Finances 2019.

3. Le projet de mise en place d'une nouvelle chambre de compensation a été entamé en 2018 dans le cadre d'Ambition 2021, quelles en sont les étapes réalisées en 2019 ?

En tant qu'infrastructure de marché, la chambre de compensation joue un rôle vital dans le renforcement de la sécurité, l'efficacité et la stabilité des marchés financiers. En effet, les mécanismes de centralisation

et de gestion des risques qu'elle offre réduisent substantiellement les risques de contrepartie auxquels sont exposés les intervenants du marché des capitaux. De plus, les mécanismes de compensation sont reconnus comme étant un moyen fiable de réduction du risque systémique.

L'efficacité des mesures de limitation des risques d'une contrepartie centrale et des ressources financières suffisantes sont essentielles à la réalisation de ces améliorations en termes de réduction des risques. Pour autant, la mise en place d'une chambre de compensation a un coût. En particulier, la mise en place d'un système d'information robuste et fiable nécessite un investissement initial et des dépenses courantes non négligeables. Il revient à chaque marché d'évaluer soigneusement les avantages et les coûts de cette infrastructure de marché. Cet arbitrage dépendra de facteurs tels que le volume des transactions et aussi de l'intérêt pour une place financière d'avoir une contrepartie centrale en termes de sécurité et d'efficacité.

En ce qui concerne la plateforme technique, plusieurs pistes ont été évaluées telle que la sous-traitance, l'acquisition d'une solution technique auprès d'un éditeur international ou le développement de cette solution par les équipes de la Bourse de Casablanca. C'est d'ailleurs cette dernière piste qui a été estimée judicieuse après évaluation du business plan et des coûts inhérents aux différentes possibilités.

Pour ce faire, nous nous sommes engagés dans un POC (proof of concept) pour démontrer notre capacité à capitaliser sur le clearing opéré actuellement sur le marché au comptant pour en faire une chambre de compensation pour les produits dérivés avec un module de calcul

de risque SPAN (Standard Portfolio Analysis of Risk) acquis auprès de CME (Chicago Mercantile Exchange). Les résultats de cette démarche étant concluants et encourageants, nous avons ainsi opté pour un développement en interne pour garantir l'équilibre financier de la future chambre de compensation. Une démarche progressive a été retenue qui permettra à terme de couvrir l'ensemble des produits dérivés susceptibles d'être compensés. En parallèle le volet réglementaire relatif à la mise en place de la nouvelle chambre de compensation a été entamé avec les autorités de tutelle et de régulation.

4. Où en sommes-nous par rapport à la société gestionnaire du marché à terme ?

La chambre de compensation et le marché à terme sont deux projets indissociables qui avancent en parallèle. Le choix technologique est plus simple car il s'agit d'une simple extension de la licence actuelle du marché au comptant.

Aussi, au cours de cette année, nous nous sommes appropriés, en collaboration avec notre éditeur LSEG Technology, le module des produits dérivés sur notre environnement de test en préparation à une implémentation effective. Parallèlement à cela, des discussions structurantes avec les acteurs de la place nous ont permis de mieux cibler les produits dérivés prioritaires à implémenter sur le marché à terme.

Un plan d'action ambitieux a également été établi afin de répondre aux exigences d'éligibilité d'un contrat futur sur indice et ce, dans le cadre des travaux du comité scientifique des indices.

Quid du marché en 2019

En 2019, les principaux indicateurs de la Bourse de Casablanca ont enregistré des hausses notables : +8% pour la capitalisation boursière avec 627 milliards de MAD et + 32,6% pour les volumes de transactions avec 75,3 milliards de MAD.

En termes de recours au marché, les augmentations de capital ont été les principales sources de levés de capitaux. 5 entreprises ont levé 7,6 milliards de MAD, soit une hausse de 42% par rapport à 2018.



LES TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION ET LE DIGITAL AU CŒUR D'AMBITION 2021

Les technologies de l'Information et le digital représentent l'un des facteurs clés du développement des marchés des capitaux. La Bourse de Casablanca n'échappe pas à cette règle ! Les développements et évolutions menés dans ce sens en 2019 soutiennent les projets de notre feuille de route Ambition 2021. Précisions.

Mohamed SAAD
Directeur du Pôle Ressources

1. Quel a été, pour vous, le fait marquant de l'année 2019 ?

En 2019, la Bourse de Casablanca a poursuivi son plan d'actions sur la digitalisation d'un certain nombre de processus de gestion, qui permettent une amélioration de la performance et la productivité.

L'un des projets phares de la Feuille de Route est le **développement en interne de la solution informatique de la chambre de compensation**. Cette décision a été prise après comparaison des offres externes et celles proposées par les équipes de l'entreprise. Ces solutions (modules de base du produit Futures sur indices) menées dans le cadre du projet que nous avons dénommé **FastClear** se basent sur un moteur de calcul de risque SPAN fourni

par CME (Chicago Mercantile Exchange) afin de répondre aux exigences des régulateurs (Bank Al Maghrib et l'AMMC) et aux normes de la Banque des Règlements Internationaux (BRI). Les premiers tests du 1^{er} et 2^{ème} lot ont déjà été mis au point et sont testés en 2020. Pour nous, ce projet constitue le fait le plus impactant de l'année car il nous permet d'avancer de manière significative dans le développement de l'offre en produits du marché.

Par ailleurs, en **préparation à l'entrée en vigueur du nouveau Règlement Général** de la Bourse de Casablanca, nous avons mis en place et adapté l'ensemble des outils et modules de notre architecture applicative, qui sont nécessaires à la rédaction des instructions et avis ; la définition des nouvelles procédures

d'admission, de transfert et de radiation ; la mise à jour des processus opérationnels ; l'affectation des valeurs selon les nouveaux compartiments et l'information des intervenants du marché des nouvelles dispositions (Emetteurs, Sociétés de bourse, Banques d'affaires...).

Parallèlement à cela, la Bourse de Casablanca a mis en place un **Entreprise Content Management**, un module de gestion de la Gouvernance, Risques et Conformité, en plus d'un **Système d'Information de Management des Ressources Humaines**.

Bourse de Casablanca et Maroclear : des synergies potentielles

La Bourse de Casablanca a lancé conjointement à Maroclear une étude pour identifier d'éventuelles synergies potentielles entre les deux structures. L'objectif de cette étude est d'apporter à l'ensemble de la place financière un service homogène et de qualité qui contribue à construire une infrastructure de marché intégrée, solide et pérenne, à même de traiter les différents instruments financiers et de dénouer les opérations dans les meilleures conditions de coût et de sécurité. Ainsi, cette étude a permis l'identification de neuf synergies dans différentes activités. La veille technologique et l'exploration des opportunités suite à la mise en place de technologies disruptives, sont des actions qui font aussi partie de la feuille de route triennale.

2. Quels sont les projets réalisés en 2019 dans le cadre de la sécurisation des systèmes d'information ?

Au cours de l'année 2019, nous avons poursuivi notre politique de sécurisation des systèmes d'information. Dans ce cadre, nous avons mis en place deux nouvelles solutions informatiques.

La première, **Siem Opensource Graylog (SIEM : Security information and event management)**, concerne l'infrastructure de la Bourse de Casablanca et des sociétés de bourse. Elle permet, notamment, d'automatiser et de centraliser la collecte, l'analyse, la compression et le stockage des logs ; de se conformer aux directives de ISO 27001 et de la DNSSI ainsi que de surveiller des événements de sécurité et de détecter des menaces en temps réel.

La seconde solution est la **solution de gestion des vulnérabilités OpenVAS**, qui permet de suivre le cycle de vie des vulnérabilités techniques depuis la détection jusqu'à la remédiation.

3. Quid des mesures mises en place pour faire face aux risques cybercriminels ?

Le risque Cybercriminalité représente une très haute préoccupation au niveau de notre matrice des risques. Des mesures sont entreprises afin de pallier à ces menaces auxquelles fait face le monde entier. La Bourse de Casablanca a été certifiée ISO 27001 depuis plusieurs années, ce qui nous permet d'avoir un cadre de référence pour garantir un premier niveau de maturité, et jouer notre rôle en tant qu'Organisme d'Importance Vital respectant la Directive Nationale de la Sécurité des Systèmes d'Information du Ministère de la Défense National.

La Bourse continue à faire partie des instances surveillant et alertant les pouvoirs publics (macert.ma) contre tout risque susceptible de porter atteinte au marché des capitaux, mais aussi à sensibiliser les acteurs du marché en participant aux livres blancs, enquêtes et réseaux nationaux et internationaux qui traitent les questions liées à la sécurité de l'information en général, et aux risques cybercriminels en particulier.

4. Qu'apporteront, dans les années à venir, les Technologies de l'Information et le Digital pour la Bourse de Casablanca ?

Une feuille de route est en cours de mise en place afin de consolider les acquis et investissements en matière de Digital et des outils de gestion IT, déjà implémentés et qui permettent d'encourager le foisonnement d'une intelligence collaborative. L'intelligence artificielle déjà implémentée au niveau de l'outil de surveillance de marché, s'ajoute à l'utilisation du cloud, du mobile et de la virtualisation. Les nouveaux challenges s'articulent autour de l'utilisation de la data à forte valeur ajoutée (Big data, Smart Data, Open Data...) et les expérimentations de la Blockchain et autres chatbots. Les marchés des capitaux connaissent depuis toujours une course vers le développement et la croissance grâce aux technologies disruptives, et la Bourse de Casablanca a toujours été précurseur dans la mise en place des moyens permettant de développer les outils de cotation, de négociation et de surveillance en plus d'une automatisation accrue des processus de gestion. D'ailleurs, la Bourse de Casablanca préside le **Statistics ans Technologies Working Group** au niveau de l'ASEA (African Securities Exchanges Association (www.african-exchanges.org)).

LA PROMOTION DU MARCHÉ AU SERVICE DE L'ÉCONOMIE MAROCAINE

Le développement du marché passe nécessairement par des actions de prospection, de promotion et d'éducation, aussi bien à l'échelle nationale qu'internationale. Retour sur les principales réalisations de l'année.

Badr BENYOUSSEF
Directeur du Développement

1. La promotion du marché est au cœur de l'activité de développement, quels sont les principaux projets menés dans ce sens ?

Durant cette année, nous avons poursuivi nos actions pour développer l'offre en papier. Dans ce sens, nous avons élargi le programme ELITE Maroc à travers le lancement de deux cohortes, portant le nombre des entreprises qui y sont adhérentes à plus de 90. Ces entreprises bénéficient d'un accompagnement qui leur facilite à terme le recours au marché financier. D'ailleurs, 31 entreprises ont déjà prouvé leur capacité à se financer immédiatement sur le marché obtenant ainsi la certification ELITE. Il est à noter qu'ELITE Maroc est soutenu par une communauté d'experts, soit 26 partenaires dont des conseillers, des mentors et des investisseurs.

Et en renforcement au programme ELITE, la Bourse de Casablanca a mis en place un ensemble d'actions et de directives auprès des acteurs économiques nationaux. En effet, la Bourse de Casablanca a signé un protocole d'entente avec la Caisse Centrale de Garantie (CCG). Cet accord a pour but de renforcer le financement des Petites et Moyennes Entreprises (PME), notamment les entreprises ELITE Maroc, qui souhaitent accéder au marché des capitaux et améliorer leur gouvernance.

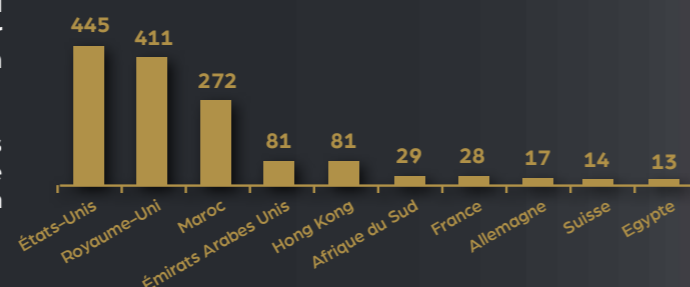
Parallèlement à cela, la Bourse de Casablanca a poursuivi son programme de prospection pour initier des introductions en bourse. En 2019, 163 réunions en one/one ont été réalisées.

Par ailleurs, la Bourse de Casablanca a renforcé ses relations avec les entreprises cotées à travers de nombreuses mesures. Parmi ces mesures, l'organisation

d'une conférence et de réunions d'information dans le cadre de l'adoption d'un nouveau règlement général ainsi que la mise en place d'un calendrier centralisé pour la communication financière. Ce calendrier confère aux sociétés cotées plus de visibilité auprès des investisseurs, notamment internationaux, des analystes financiers et de l'ensemble des actionnaires. Ces derniers peuvent anticiper et suivre la publication des résultats financiers des sociétés cotées et de participer aux réunions de présentation et aux assemblées générales. Il permet également d'avoir une visibilité sur le planning des autres émetteurs et ainsi, de pouvoir optimiser la programmation des publications et des événements.

A l'échelle internationale et afin de donner plus de visibilité au marché boursier marocain, la Bourse de Casablanca a renforcé l'activité Market Data en élargissant la diffusion des données et informations du marché auprès de 9 nouveaux rediffuseurs. Nous continuons ainsi à être visibles en temps réel dans 400 institutions financières de 30 pays. D'ailleurs, nous avons remarqué un fort intérêt de la part des investisseurs aux États-Unis, Royaume-Uni, Maroc, Emirats Arabes Unis et Honk Kong.

Répartition des utilisateurs des données du marché par pays



En termes de manifestations promotionnelles du marché et de la place, nous avons reconduit des événements qui ont prouvé leur succès auparavant auprès de différentes cibles. Ainsi, nous avons organisé, en partenariat avec London Stock Exchange Group, pour la 4^{ème} année consécutive le **Morocco Capital Markets Days (MCMD)**. Cette 4^{ème} édition a connu le succès escompté avec près de 220 participants, plus de 50 investisseurs internationaux et 30 gestionnaires d'actifs et à l'instar de l'année précédente, 13 sociétés cotées à la Bourse de Casablanca. Ces dernières ont d'ailleurs tenu 240 réunions en one to one avec les investisseurs.

Nous avons également reconduit notre participation à **ELITE Day**, le rassemblement annuel de toutes les entreprises membre du Programme ELITE dans le monde. Cette seconde édition, tenue à Londres, a connu la participation de 10 entreprises et 2 partenaires d'ELITE Maroc dans l'objectif de bénéficier d'opportunités de business, de visibilité et d'interactivité avec les investisseurs internationaux.

2. La Bourse de Casablanca est fortement impliquée en éducation financière. Quels sont les nouveaux projets réalisés en 2019 dans ce cadre ?

En effet, et cela a commencé par la création de l'Ecole de la Bourse en 2000. Cette dernière a formé

depuis cette date plus de 68 000 personnes, dont près de 5200 en 2019. Ce chiffre totalise le nombre des apprenants en formation présentielle, sur la plateforme e-learning et des formations certifiantes mises en place en partenariat avec Chartered Institute for Securities & Investment (CISI).

Parallèlement à cela, nous avons développé des partenariats avec des acteurs de l'enseignement. Parmi ces partenariats, un protocole d'accord avec CISI et six établissements d'enseignement supérieur.

En 2019, nous avons mis en place dans les locaux d'établissements partenaires de l'enseignement supérieur des salles d'examen accréditées. Ces salles, conformes aux exigences du CISI, disposent de la logistique nécessaire au passage des évaluations des bénéficiaires des formations certifiantes CISI.

Et comme chaque année nous avons participé à la **Semaine de la Finance pour les Enfants et les Jeunes** organisée par la Fondation Marocaine pour l'Education Financière. Lors de cette 8^{ème} édition, nous avons reçu plus de 600 élèves, lycéens et étudiants qui ont bénéficié de séances de formation sur le marché financier et boursier ainsi que de la symbolique cérémonie Ring the Bell.

3. Le rayonnement en Afrique est l'un des axes d'Ambition 2021, comment cela se concrétise en projets ?

Nous entretenons, depuis plusieurs années des relations de coopération avec de nombreuses bourses africaines. Nous recevons régulièrement leurs délégations pour échanger sur des thématiques qui touchent aux moyens et pistes de développement mutuel.

Dans ce même sens, nous avons implémenté en 2018 le programme ELITE sous la dénomination **ELITE BRVM LOUNGE** au profit des entreprises de la zone de l'Union Economique et Monétaire Ouest-Africaine (UEMOA) en collaboration avec la BRVM. Dès son implémentation, ELITE BRVM LOUNGE a connu un franc succès : à fin 2019, il avait atteint 3 cohortes et 30 entreprises membres en seulement deux ans d'existence.

Par ailleurs, en tant que Présidente de l'**African Securities Exchange Association**, la Direction Générale de la Bourse de Casablanca mène l'**African Exchanges Linkage Project (AELP)** en collaboration étroite avec la Banque Africaine de Développement. Ce projet consiste à créer des liens entre les marchés de capitaux africains (actuellement 7) qui représentent 85% de la capitalisation boursière de l'Afrique. Pour la réussite de ce projet, la Bourse de Casablanca met à profit son expertise dans la gestion de projet d'envergure à ramifications multiples et dans la connaissance des spécificités des marchés financiers africains.

LE CAPITAL HUMAIN, PILIER DE NOTRE DÉVELOPPEMENT

La Bourse de Casablanca place le capital humain au cœur de sa stratégie de développement. Chaque année elle bâtit, conjointement à l'ensemble de ses collaborateurs, la Bourse 2.0.

Sanâ JAMAI
Directeur du Capital Humain
et Support

1. Quel a été le projet phare de l'année 2019 ?

L'année 2019 a été marquée par plusieurs projets et actions initiés au sein de la Direction Capital Humain et Support. Ces projets visent à accompagner la stratégie de développement de la Bourse de Casablanca et ce, à travers la digitalisation de la fonction des ressources humaines (RH) et le renforcement de la sécurité de l'environnement de travail.

Ainsi, l'amélioration de la performance des ressources humaines et le développement du service aux collaborateurs représentent un enjeu majeur pour la Direction Capital Humain et Support. Dans ce cadre, la Bourse de Casablanca s'est dotée d'un système d'information de ressources humaines (SIRH). Ce projet contribue à renforcer l'agilité de la fonction RH en ancrant une culture de partage avec les collaborateurs et en améliorant l'efficacité de l'ensemble du processus RH. En effet, le SIRH est un outil intégré qui comprend l'ensemble des modules RH : formation, administration du personnel, rémunération, ...

Par ailleurs et dans le cadre de notre politique RSE, la sécurité et l'amélioration de l'environnement de travail ont été placées également dans nos priorités à travers le projet de modernisation de l'installation électrique de l'entreprise. Ce projet vise à garantir la sécurité des personnes et des biens de l'entreprise en modernisant des tableaux électriques généraux et divisionnaires, ainsi qu'à assurer la continuité de service en cas de panne sur un équipement important du réseau électrique. En outre, il permet de se doter d'un système de gestion d'énergie, outil numérique très efficace pour améliorer la surveillance de l'installation et pour réaliser des économies d'énergie.

2. En termes de développement et d'accompagnement des ressources humaines de l'entreprise, quelles ont été vos principales réalisations durant l'année 2019 ?

L'année 2019 a été marquée par la concrétisation d'un ensemble de projets et d'actions visant l'accompagnement de notre stratégie de développement Ambition 2021.

Afin de mettre en place une stratégie RH basée sur une relation de proximité et de recenser les attentes et aspirations des collaborateurs, nous avons réalisé un baromètre social qui a donné lieu à un plan d'actions à déployer à horizon 2019-2020. Nous avons également mis en place une organisation favorisant le déploiement de nos orientations stratégiques. Parallèlement à cela, afin de renforcer notre capital humain, nous avons poursuivi notre politique de recrutement à travers l'embauche de douze profils pour différents services et directions. Nous avons également favorisé la promotion et la mobilité en interne pour promouvoir les carrières de nos collaborateurs.

Dans ce même cadre, nous avons déployé un plan de formation au profit de l'ensemble du personnel afin d'accroître leur expertise au profit du marché. Ce plan de formation a été axé sur le renforcement des compétences métiers dans le cadre des projets stratégiques, des compétences managériales, de communication, ainsi que des compétences linguistiques. Au total, ce sont 347,25 Jour/Hommes qui ont été réalisés au cours de l'année au profit de 59 collaborateurs soit 84% des effectifs.

Par ailleurs, nous avons veillé à respecter l'égalité des genres au sein de l'entreprise, en continuité avec notre engagement en faveur de la non-discrimination et de la promotion de la diversité. Ainsi, au 31 décembre 2019, la Bourse de Casablanca est en parité parfaite : notre capital humain est constitué à parts égales de femmes et d'hommes. La population féminine, rapportée à l'encadrement, représente 38%.

Durant l'année 2019, nous avons accordé une attention particulière à l'organisation du travail. Ainsi, nous avons procédé à la mise à jour du dictionnaire des compétences et des fiches de poste. Nous avons également procédé à la refonte de notre système annuel d'évaluation dans un souci d'optimiser la gestion de la performance des équipes de l'entreprise.

Bien entendu, nous avons poursuivi cette année, nos actions à caractère social dans le but de renforcer la cohésion et le bien être des équipes ainsi que le dialogue social.

3. La RSE est un axe important dans la stratégie globale de la Bourse de Casablanca ? Quelles sont les actions entreprises dans ce cadre ?

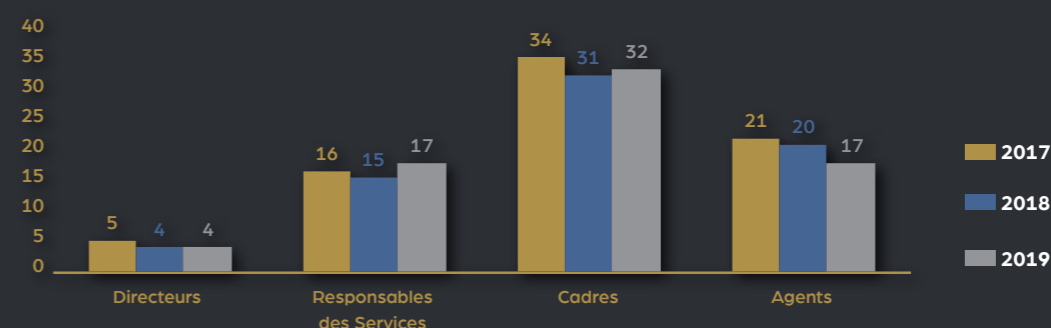
Consciente que le développement social du Maroc ne peut être réalisé qu'à travers la participation de tout un chacun, la Bourse de Casablanca a mis en place une stratégie de développement en tant qu'entreprise citoyenne et socialement responsable. La mise en œuvre de la démarche RSE est pilotée par la Direction du Capital Humain & Support, qui porte le projet de labélisation RSE auprès de la CGEM et suit l'implémentation des dimensions sociales, environnementales et éthiques dans les métiers de la Bourse.

Durant l'année 2019, notre engagement social a été renforcé. Ainsi, la Bourse de Casablanca a poursuivi le parrainage de l'Ecole Ezzaouia-Nouaceur via une convention tripartite avec l'association AL JISR s'étalant sur la période 2016-2019. Cette

convention vise à améliorer les apprentissages de base de plus de 1 200 élèves et à accompagner l'établissement dans la conception et le développement d'un projet écologique. Cette convention a pour ambition également de soutenir l'école marocaine en milieu rural, à travers la création d'une classe du préscolaire, action qui d'ailleurs a eu de nombreux impacts positifs. En effet, l'attractivité de l'école s'est rapidement renforcée avec une hausse des inscriptions et une diminution des taux d'abandon et de décrochage scolaire. De même, la dynamique scolaire s'est améliorée : les conditions d'apprentissage sont meilleures, les résultats des élèves progressent et la vie scolaire est plus animée.

Parallèlement à cela, la fibre de solidarité et le sens du partage ont été fortement mis à contribution par les collaborateurs de la Bourse de Casablanca, et ce, lors de l'action d'accompagnement de l'association CHABAB ABIR SABIL pour le développement humain de la ville de SAFI. Dans ce sens, de nombreux dons ont été récoltés auprès de l'ensemble des collaborateurs aussi bien en nature, qu'en numéraire. Cette collecte a permis l'achat de produits alimentaires, de couvertures ainsi que soutenir l'association pour subvenir à ses besoins. A cet effet, la HEARTeam de la Bourse de Casablanca s'est déplacée à Safi le 21 et 22 décembre pour participer avec les membres de l'association aux préparatifs des packs de repas et à l'opération de distribution nocturne des collectes auprès des sans-abris. Plus de 100 repas ont été distribués, une quarantaine de couvertures et autant de packs de vêtements.

Evolution de l'effectif de la Bourse de Casablanca 2017-2019



ORGANISATION



ACTIONNARIAT

COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'Administration de la Bourse de Casablanca est composé actuellement de 12 administrateurs dont deux administrateurs indépendants.

Les mandats des administrateurs viendront à expiration à l'issue de l'AGO qui sera appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

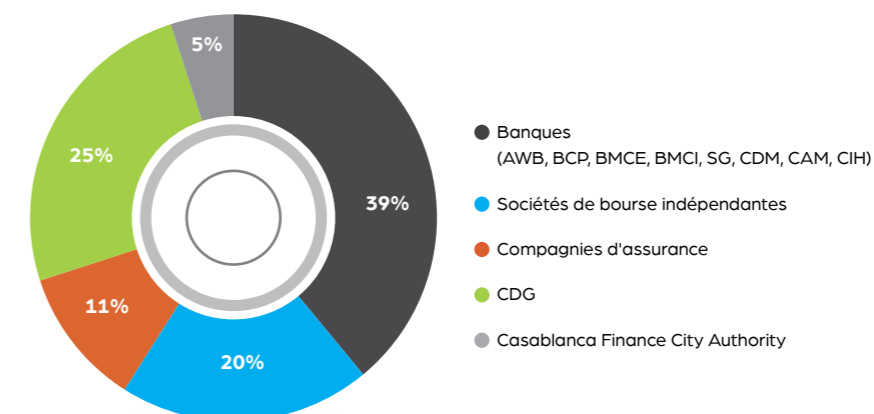
M. Hamid TAWFIKI a été nommé à la tête du Conseil d'Administration, le 17 juin 2016, pour une durée de 2 ans. Son mandat de président a été renouvelé pour une période de deux années par le CA du 25 juin 2018.

Un Secrétaire du Conseil d'Administration est nommé sur proposition du Président. Sa fonction consiste à organiser les réunions, rédiger et consigner les procès-verbaux dans les conditions prescrites par la loi.

ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2019, le capital social de l'entreprise est de 387 517 900 MAD.

Répartition du Capital (au 31 décembre 2019)



COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 30 JUIN 2020

Nom / Prénom du représentant	Fonction	Qualité	Actionnaire représenté
M. Hamid Tawfiki	Président	Administrateur Directeur Général - CDG Capital	CDG
M. Younes Benjelloun	Membre	Président Directeur Général - CFG Marchés	Sociétés de bourse indépendantes
M. Brahim Benjelloun Touimi	Membre	Administrateur Directeur Général - BMCE Bank of Africa	BMCE Bank of Africa
M. Mohamed Hassan Bensalah	Membre	Président Directeur Général - Sanad	Entreprises d'assurance
M. Ismaïl Douiri	Membre	Directeur Général - Attijariwafa Bank	Attijariwafa Bank
M. Amine El Jirari	Membre	Président Directeur Général - Atlas Capital Bourse	Sociétés de bourse indépendantes
M. Jaouad Hamri	Membre	Président du Conseil de Surveillance - BMCI	BMCI, Crédit Agricole du Maroc, Crédit du Maroc, CIH et Société Générale
M. Mustapha Lahboubi	Membre	Directeur du Pôle Stratégie et Développement - CDG	CDG
M. Kamal Mokdad	Membre	Directeur Général - BCP	BCP
M. Mohammed Rachid	Membre	Directeur Adjoint en charge des relations institutionnelles et des organismes internationaux. Casablanca Finance City Authority (CFCA)	CFCA
M. Pierre Fleuriot	Membre	Administrateur Indépendant	
Mme Nadia FASSI FEHRI	Membre	Administrateur Indépendant	

DIRECTIONS DE L'ENTREPRISE

(au 2 avril 2020)

Depuis le 2 avril 2020, M. Tarik SENHAJI occupe la fonction de Directeur Général de la Bourse de Casablanca.

Le Comité de Direction est composé des directeurs de l'entreprise. Il a pour mission de piloter les projets stratégiques, de fixer les objectifs, de décider des priorités et de s'assurer du bon fonctionnement de l'entreprise.

COMITE DE DIRECTION



M. Ahmed ARHARBI
Directeur des Opérations
Marchés



M. Badr BENYOUSSEF
Directeur
du Développement



M. Tarik SENHAJI
Directeur Général



M. Mohamed SAAD
Directeur
du Pôle Ressources



Mme Sanâ JAMAI
Directeur du Capital
Humain & Support

ORGANIGRAMME

(au 31 décembre 2019)

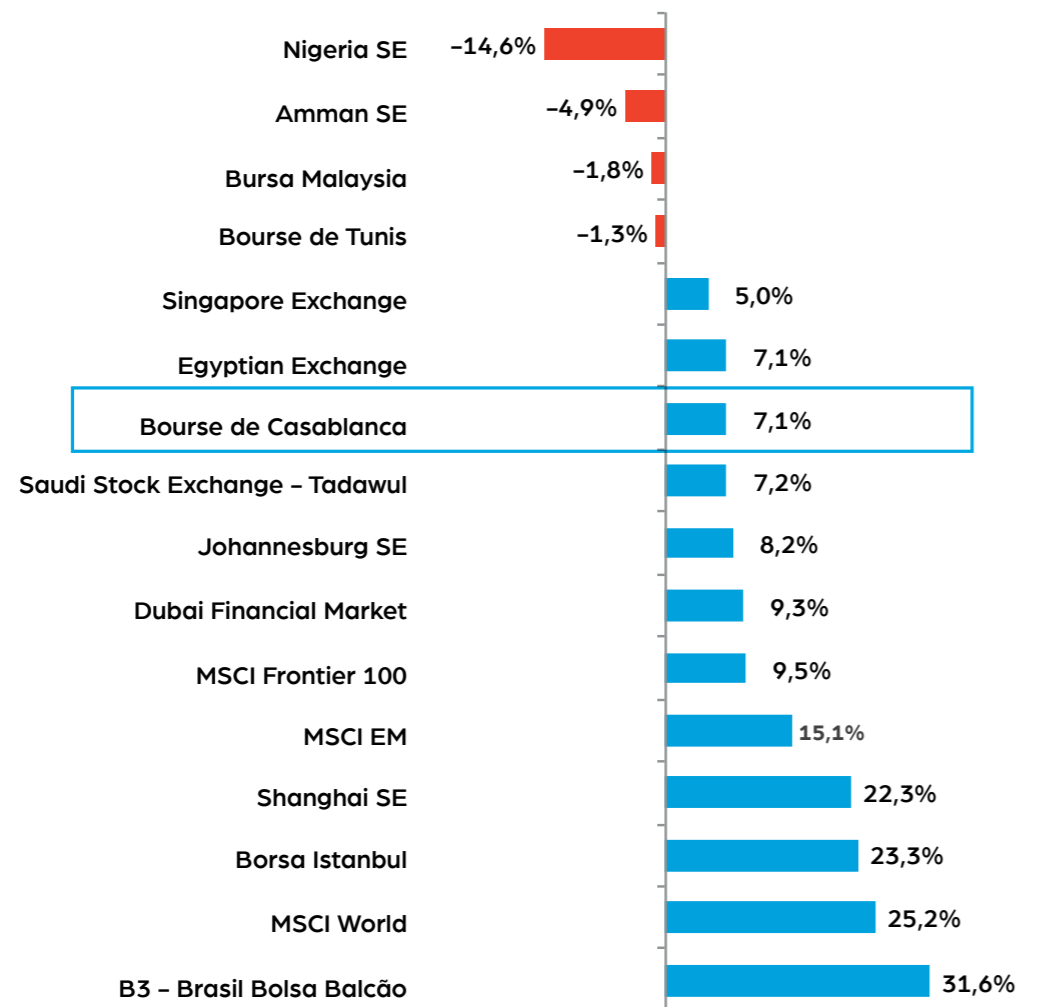


LE MARCHE EN 2019

LE MARCHE EN 2019

Performances des bourses à l'international ⁽¹⁾

(en monnaie locale) ⁽²⁾

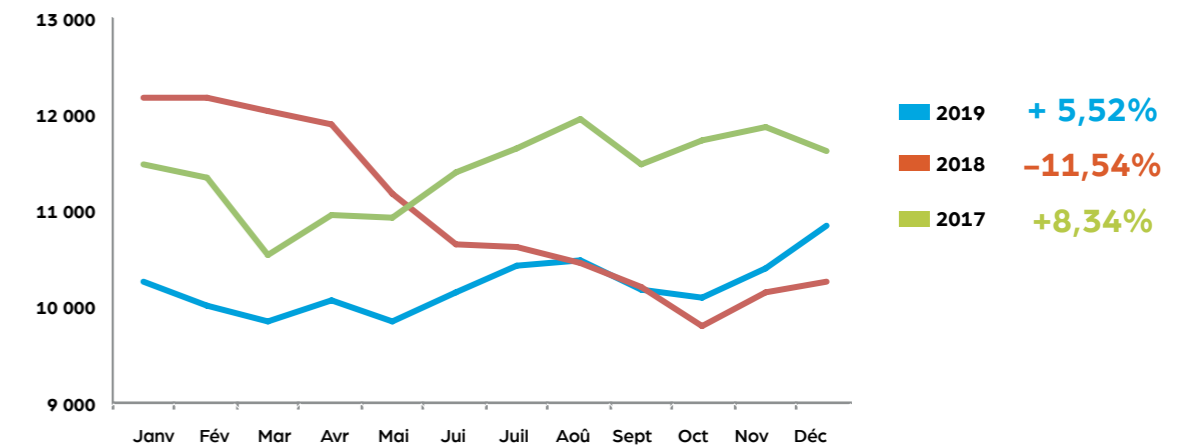


⁽¹⁾ : (Les indices retenus correspondent aux indices généraux de chaque bourse)

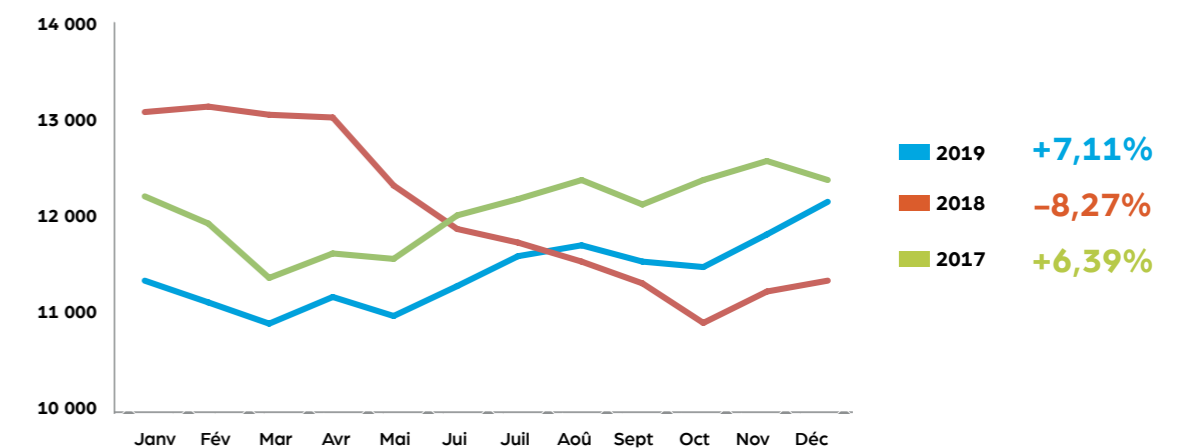
⁽²⁾ : (Source : MSCI/ Bourse de Casablanca/ WFE)

PRINCIPAUX INDICES DE LA BOURSE DE CASABLANCA

Evolution mensuelle du FTSE CSE Morocco 15



Evolution mensuelle du MASI[®] Flottant



Performances des indices sectoriels

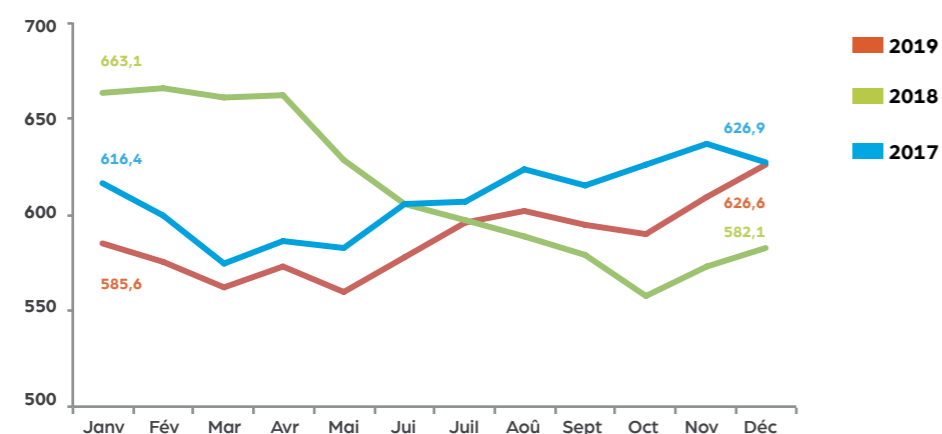
Indice sectoriel	2019	2018	2017
MATERIELS, LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES	35,1%	13,4%	53,3%
PETROLE & GAZ	26,8%	-23,2%	25,9%
SERVICES DE TRANSPORT	26,2%	2,5%	36,8%
DISTRIBUTEURS	24,0%	-0,2%	7,7%
AGROALIMENTAIRE / PRODUCTION	20,6%	-10,1%	26,8%
CHIMIE	12,6%	-23,2%	216,7%
TELECOMMUNICATIONS	8,1%	5,6%	-5,6%
SOCIETES DE PORTEFEUILLES - HOLDINGS	8,0%	-5,9%	15,6%
MINES	8,0%	-38,3%	39,1%
MASI	7,11%	-8,27%	6,39%
BOISSONS	6,8%	-6,1%	19,0%
BANQUES	5,6%	-7,5%	9,9%
ELECTRICITE	4,4%	-3,3%	18,0%
BATIMENT & MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,6%	-8,5%	-7,5%
SOCIETES DE PLACEMENT IMMOBILIER	1,4%	-0,5%	(*)
EQUIPEMENTS ELECTRONIQUES & ELECTRIQUES	1,2%	-0,8%	-9,5%
SOCIETE DE FINANCEMENT & AUTRES ACTIVITES FINANCIERES	0,9%	-2,6%	6,3%
ASSURANCES	0,3%	-14,5%	14,3%
LOISIRS ET HOTELS	-1,7%	20,1%	22,2%
INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE	-3,0%	0,3%	23,9%
TRANSPORT	-3,6%	5,5%	27,4%
SYLVICULTURE & PAPIER	-4,3%	-36,4%	30,1%
SERVICES AUX COLLECTIVITES	-9,9%	-20,2%	14,8%
PARTICIPATION ET PROMOTION IMMOBILIERES	-36,2%	-47,8%	-14,3%
INGENIERIES & BIENS D'EQUIPEMENT INDUSTRIELS	-57,8%	-39,1%	-1,8%

(1) : Le secteur « Sociétés de placement immobilier » a été crée en 2018 suite à l'introduction de la société Immorente Invest.

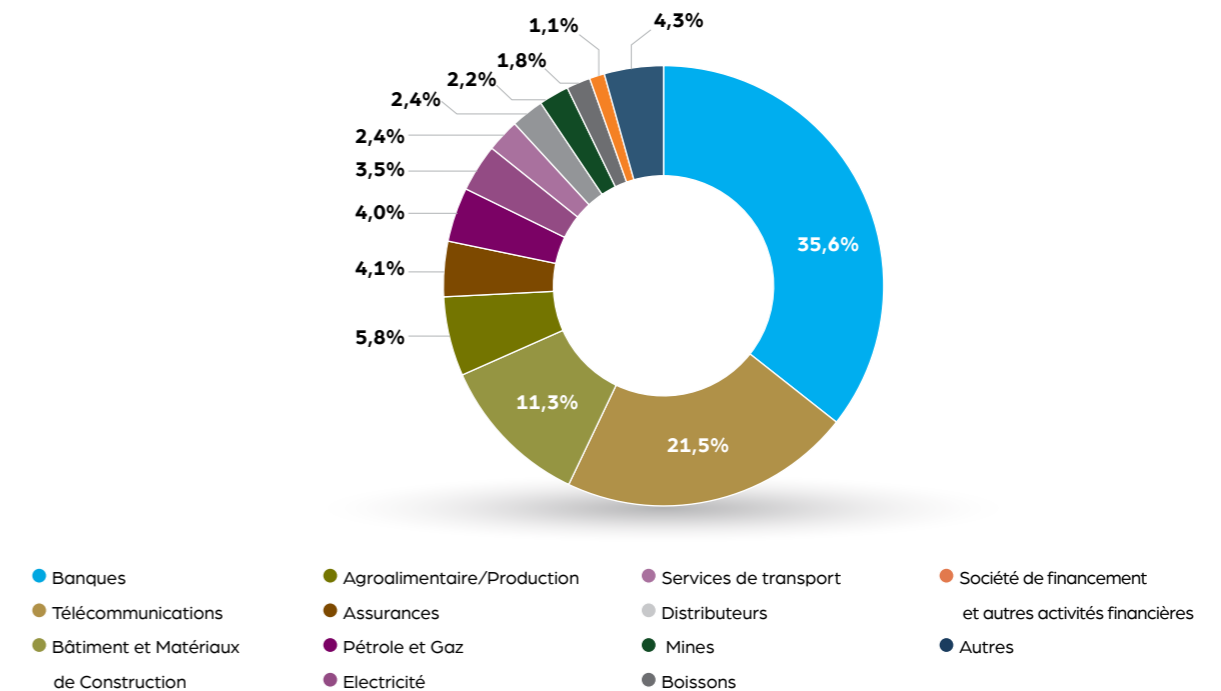
CAPITALISATION BOUSIERE

Evolution mensuelle du MASI[®]Flottant et de la capitalisation boursière

(en milliards de MAD)



Répartition de la capitalisation boursière par secteur

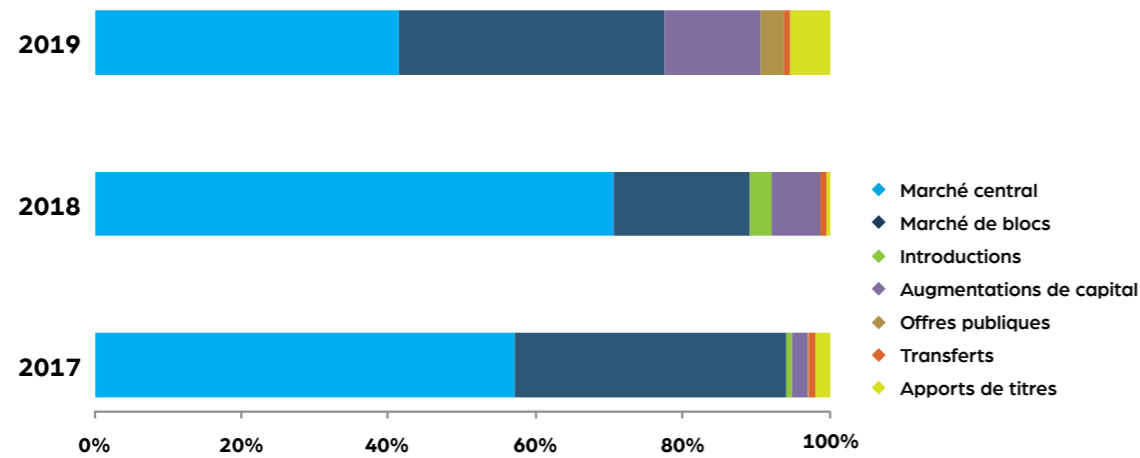


VOLUME GLOBAL

Volume global en 2019 /2018/2017 (en millions de MAD)

Classe / Marché	2017	2018	2019	Variation 2018-2019
Actions	66 878	50 915	74 864	47,0%
Marché central	39 489	37 122	31 200	-16,0%
Marché de blocs	24 051	8 791	26 676	203,4%
Introductions	-	799	0	NS
Augmentations de capital	1 435	3 497	9 848	181,6%
Offres publiques	67	25	2 383	NS
Transferts	623	430	622	44,8%
Apports de titres	1 213	251	4 135	NS
Obligations	2 860	1 773	531	-70,1%
Marché central	308	55	3	-94,0%
Marché de blocs	1 684	950	527	-44,5%
Introductions	658	767	0	NS
Transferts	-	-	0	NS
Apports de titres	210	-	0	NS
TOTAL GENERAL	69 738	52 688	75 395	32,6%

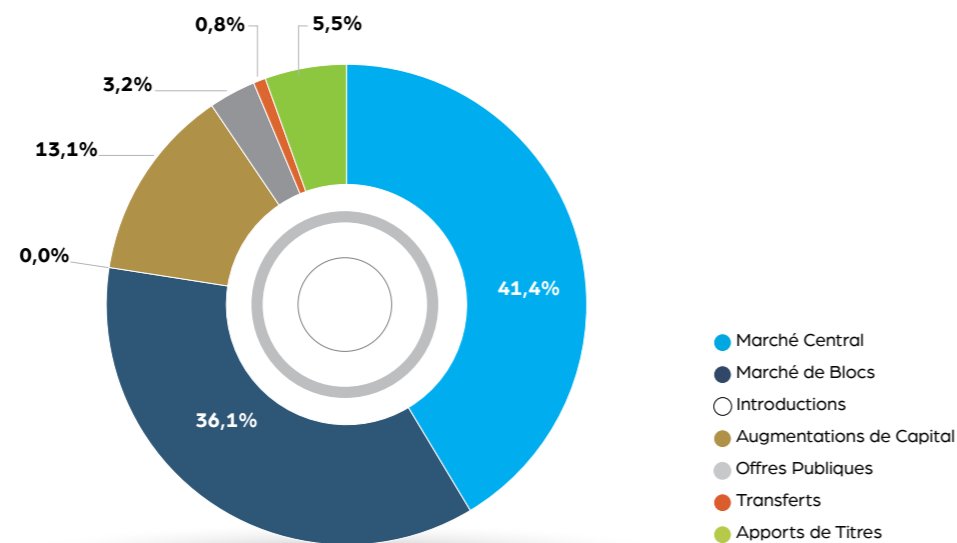
Répartition du volume des transactions par type



Répartition du nombre de transactions

	2017	2018	2019	Variation 2018-2019
Marché Central	289 231	185 472	146 264	-21,1%
Actions	289 224	185 469	146 262	-21,1%
Obligations	7	3	2	-33,3%
Marché de Blocs	150	113	161	42,5%
Actions	128	91	149	63,7%
Obligations	22	22	12	-45,5%
TOTAL GÉNÉRAL	289 381	185 585	146 425	-21,1%

Répartition du volume des transactions par type d'opération



APPELS AU MARCHÉ ET OPERATIONS SUR TITRES

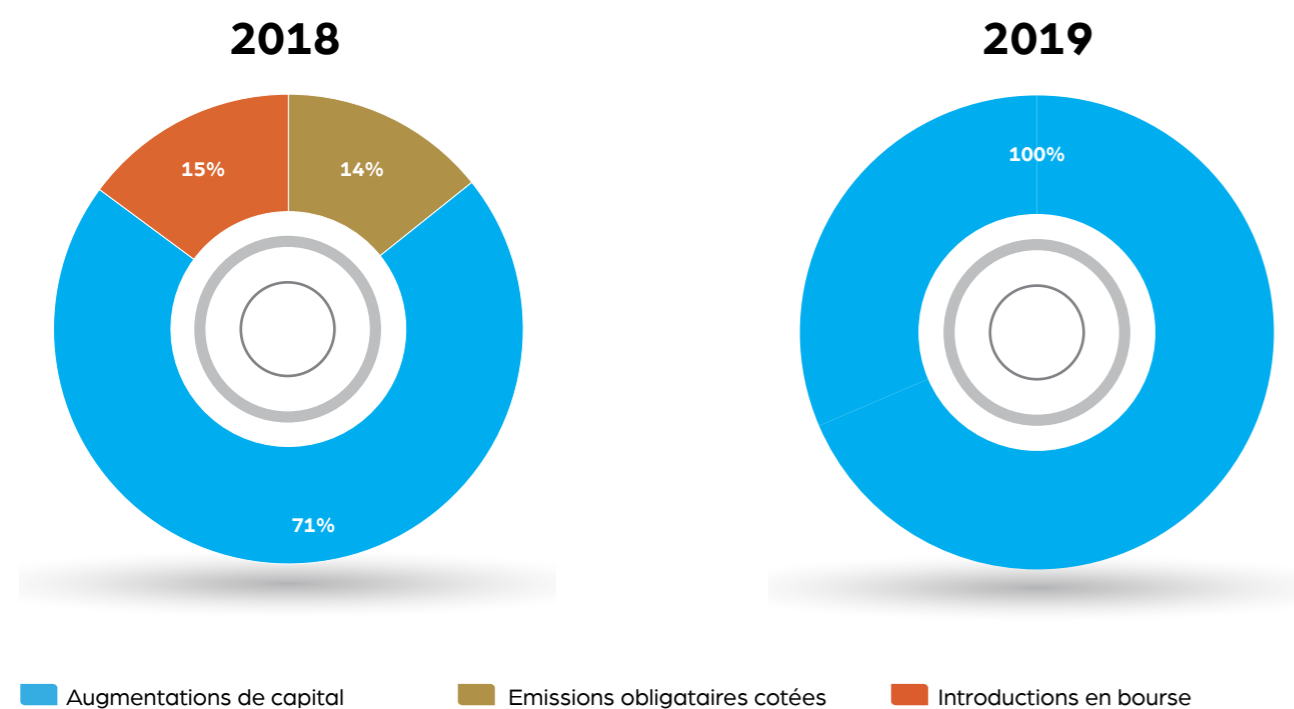
Offres publiques

Entreprise	Date de l'opération	Catégorie de l'opération	Prix du titre (en MAD)	Nombre de titres visés par l'offre	Nombre de titres demandés	Nombre de souscripteurs	Montant de l'opération (en MMAD)
Itissalat Al-Maghrib	11/07/2019	Offre de vente au public	117,70 125,30	17 581 900	270 046 263	25 861	2 189,32
Saham Assurance	28/01/2019	Offre Publique d'Achat obligatoire	1 450	823 844	133 527	231	193,61

Augmentations de capital

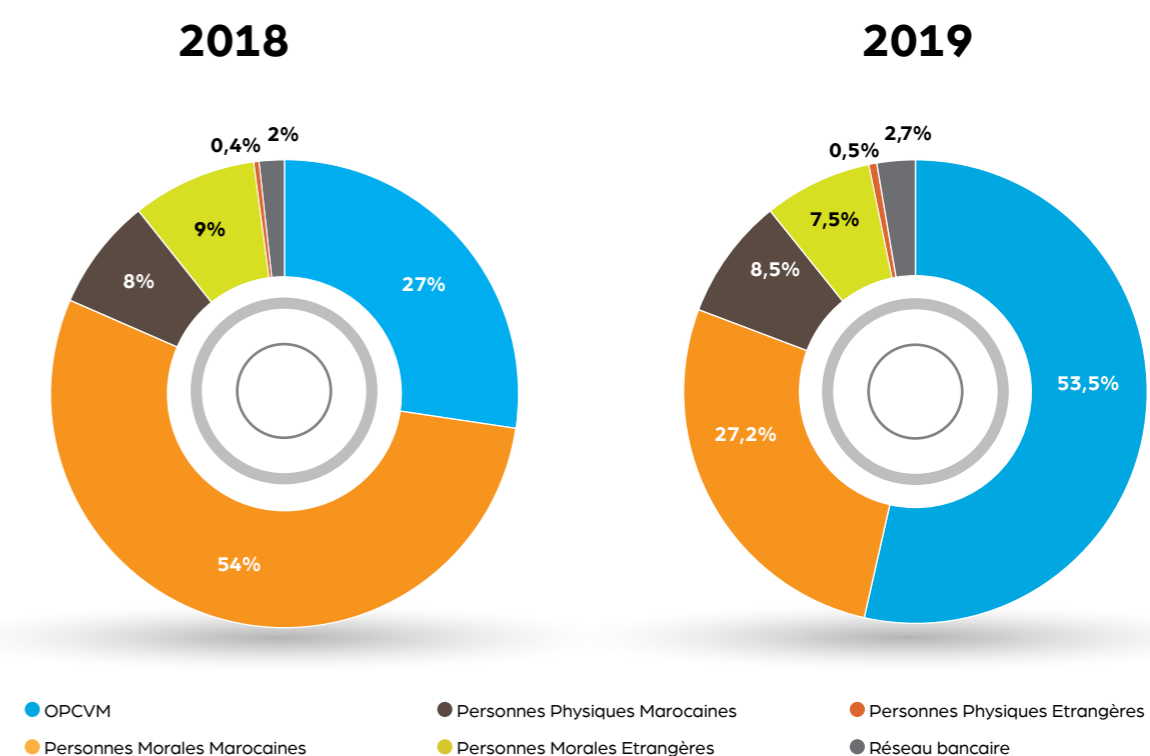
Entreprise	Date de l'opération	Type de l'opération	Prix d'émission en MAD	Nombre de titres émis	Part de l'opération dans le nouveau capital	Montant de l'opération (en MMAD)
BMCE Bank	05/11/2019	Augmentation de capital en numéraire réservée à CDC Group PLC	180,00	10 723 555	5,37%	1 930,24
CIH	26/09/2019	Augmentation de capital en numéraire	290,00	1 716 650	6,06%	497,83
BMCE Bank	19/08/2019	Augmentation de capital en numéraire	180,00	5 550 414	2,9%	999,07
		Augmentation de capital par conversion optionnelle de dividende	180,00	4 083 101	2,2%	734,96
BCP	25/06/2019	Augmentation de capital en numéraire réservée au personnel du CPM	221,00	10 000 000	4,94%	2 210,00
BCP	12/06/2019	Augmentation de capital en numéraire réservée aux BPRs	276,00	10 000 000	5,2%	2 760,00
JET Contractors	29/01/2019	Augmentation de capital en numéraire et par compensation de créances	350,00	572 380	19,26%	200,33
Salafin	08/01/2019	Augmentation de capital par apport en nature	936,00	550 577	18,7%	515,34

Répartition des capitaux levés sur le marché boursier par type de transaction



PROFIL DES INVESTISSEURS*

Répartition du volume des transactions par profil d'investisseur



OPCVM

Structure de l'actif net des OPCVM en 2019

Catégorie	Actif net au 31 décembre		Variation Annuelle
	Montant (en milliards de MAD)	Part	
Actions	37,4	7,9%	18,1%
Diversifiés	28,9	6,1%	4,1%
Monétaire	59,4	12,6%	-2,3%
Obligations CT	64,6	13,7%	-4,2%
Obligations MLT	277,8	59%	13,8%
Contractuel	2,2	0,4%	-19,3%
TOTAL	470,5	100%	8,23%

* : Source AMMC.



RESULTATS FINANCIERS

604500230424	6045003405	34405234023	42230	4670	37702	54902	4030	40055	60055	50055	506654670	4343004500230424
604500230424	34405234023	42230	4670	37702	54902	4030	40055	60055	50055	506654670	4343004500230424	50055
604500230424	34405234023	42230	4670	37702	54902	4030	40055	60055	50055	506654670	4343004500230424	50055
604500230424	34405234023	42230	4670	37702	54902	4030	40055	60055	50055	506654670	4343004500230424	50055

RESULTATS FINANCIERS EN 2019

RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019

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 Bourse de Casablanca 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 2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 711 334 918,38 dont un bénéfice net de MAD 36 107 445,77. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 20 février 2020, dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de COVID-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Responsabilité de la direction

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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 Bourse de Casablanca S.A. au 31 décembre 2019 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, arrêté le 20 février 2020, destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêt des comptes relatifs aux effets de la crise liée au COVID-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faiçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES



Bahaa SAAIDI
Associée

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHESE ETABLIS SELON LES NORMES INTERNATIONALES D'INFORMATIONS FINANCIERES (IFRS)

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2019

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre société, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints, de la Bourse de Casablanca, établis sous le référentiel IFRS et comprenant le bilan au 31 décembre 2019, le compte de résultat, l'état de variation des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres de KMAD 769 725 dont un bénéfice net de KMAD 42 538.

Ces états de synthèse retraités selon le référentiel IFRS, à partir des comptes arrêtés selon le Code Général de Normalisation Comptable marocain, n'ont pas un caractère obligatoire et ont donc été établis pour information seulement par décision de la Direction de la Bourse de Casablanca.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément aux normes IFRS.

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

A notre avis, les états de synthèse cités au premier paragraphe donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière de la Bourse de Casablanca au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes IFRS.

Casablanca, le 19 mars 2020

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON



Faiçal MEKOUAR
Associé

A. SAAIDI ET ASSOCIES



Bahaa SAAIDI
Associée

SELON LE CODE GENERAL DE LA NORMALISATION COMPTABLE (CGNC)

BILAN

(en MAD)

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT NET
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
Immobilisations en non valeurs (A)	14.556.461,15	10.732.309,69	3.824.151,46	5.791.179,46
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	14.556.461,15	10.732.309,69	3.824.151,46	5.791.179,46
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	236.319.051,95	50.834.081,08	185.484.970,87	198.242.289,92
Immobilisations en Recherche et Développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	236.319.051,95	50.834.081,08	185.484.970,87	198.242.289,92
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles [C]	74.651.485,09	52.416.432,43	22.235.052,66	24.669.752,28
Terrains	10.000.000,00		10.000.000,00	10.000.000,00
Constructions	12.845.426,50	6.476.235,91	6.369.190,59	7.011.461,92
Installations techniques, matériel et outillage	3.310.227,78	2.203.214,99	1.107.012,79	1.290.650,71
Matériel de transport	37.632,20	30.465,37	7.166,83	9.214,50
Mobilier de bureau, Aménagements divers	47.152.245,02	43.706.516,16	3.445.728,86	5.052.471,56
Autres immobilisations corporelles	4.923,07		4.923,07	4.923,07
Immobilisations corporelles en cours	1.301.030,52		1.301.030,52	1.301.030,52
Immobilisations financières (D)	53.066.473,00		53.066.473,00	52.366.917,41
Prêts immobilisés	33.875,00		33.875,00	75.060,78
Autres créances financières	32.598,00		32.598,00	32.598,00
Titres de participation	53.000.000,00		53.000.000,00	52.259.258,63
Autres titres immobilisés				
Ecarts de conversion actif (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	378.593.471,19	113.982.823,20	264.610.647,99	281.070.139,07
Stocks (F)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant (G)	22.771.125,78	2.917.458,47	19.853.667,31	25.790.257,71
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	13.183,33		13.183,33	
Clients et comptes rattachés	17.617.851,79	2.917.458,47	14.700.393,32	15.604.156,86
Personnel				
Etat	1.618.551,25		1.618.551,25	6.411.082,06
Comptes d'associés				
Autres débiteurs				
Comptes de régularisation Actif	3.521.539,41		3.521.539,41	3.775.018,79
Titres valeurs de placement (H)	477.207.960,55		477.207.960,55	397.131.076,03
Ecarts de conversion actif (éléments circulants) (I)	171.270,18		171.270,18	4.705,03
TOTAL II (F+G+H+I)	500.150.356,51	2.917.458,47	497.232.898,04	422.926.038,77
Trésorerie-Actif	7.994.105,49		7.994.105,49	18.145.292,61
Chèques et valeurs à encaisser	40.000,00		40.000,00	
Banques, T.G et C.C.P	7.948.454,89		7.948.454,89	18.144.295,51
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	5.650,60		5.650,60	997,10
TOTAL III	7.994.105,49		7.994.105,49	18.145.292,61
TOTAL GENERAL I+II+III	886.737.933,19	116.900.281,67	769.837.651,52	722.141.470,45

BILAN

(en MAD)

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES	710.419.739,67	674.312.293,90
Capital social ou personnel (1)	387.517.900,00	387.517.900,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	387.517.900,00	387.517.900,00
Dont versé...	387.517.900,00	387.517.900,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	3.206.518,20	3.206.518,20
Ecarts de réévaluation		
Réserve légale	6.088.653,02	5.251.730,00
Autres réserves	197.954.512,05	197.954.512,05
Report à nouveau (2)	79.544.710,63	63.643.173,21
Résultats en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	36.107.445,77	16.738.460,44
Total des capitaux propres (A)	710.419.739,67	674.312.293,90
Capitaux propres assimilés (B)	915.178,71	1.719.080,18
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées	915.178,71	1.719.080,18
Dettes de financement (C)		
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement		
Provisions durables pour risques et charges (D)		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
Ecarts de conversion-passif (E)		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	711.334.918,38	676.031.374,08
Dettes du passif circulant (F)	48.331.462,96	36.101.432,43
Fournisseurs et comptes rattachés	4.826.740,51	6.550.074,73
Clients créditeurs, avances et acomptes		
Personnel	9.847.497,64	7.310.279,67
Organismes sociaux	3.724.605,09	2.954.828,97
Etat	12.132.268,12	3.639.499,09
Comptes d'associés		
Autres créanciers	13.970.362,43	14.268.829,97
Comptes de régularisation passif	3.829.989,17	1.377.920,00
Autres provisions pour risques et charges (G)	10.171.270,18	10.004.705,03
Ecarts de conversion passif (Eléments circulants) (H)		3.958,91
TOTAL II (F+G+H)	58.502.733,14	46.110.096,37
Trésorerie passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques de régularisation		
TOTAL III		
TOTAL GENERAL I+II+III	769.837.651,52	722.141.470,45

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

(en MAD) - (HORS TAXE)

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
I - Produits d'exploitation	148.010.900,68		148.010.900,68	103.066.999,78
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits	146.858.400,68		146.858.400,68	103.066.999,78
Chiffres d'affaires	146.858.400,68		146.858.400,68	103.066.999,78
Variation de stocks de produits (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	20.000,00		20.000,00	
Reprises d'exploitation : transferts de charges	1.132.500,00		1.132.500,00	
TOTAL I	148.010.900,68		148.010.900,68	103.066.999,78
II - Charges d'exploitation	102.874.569,11	182,30	102.874.751,41	97.075.055,56
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	1.840.061,06		1.840.061,06	1.951.495,74
Autres charges externes	20.926.125,52	182,30	20.926.307,82	24.571.335,04
Impôts et taxes	11.315.071,02		11.315.071,02	8.629.947,64
Charges de personnel	45.801.432,74		45.801.432,74	39.751.211,04
Autres charges d'exploitation	1.320.000,00		1.320.000,00	825.000,00
Dotations d'exploitation	21.671.878,77		21.671.878,77	21.346.066,10
TOTAL II	102.874.569,11	182,30	102.874.751,41	97.075.055,56
III - Résultat d'exploitation (I-II)	45.136.331,57	-182,30	45.136.149,27	5.991.944,22
IV - Produits financiers	5.684.526,58		5.684.526,58	17.511.485,49
Produits des titres de particuliers et autres titres immobilisés				
Gains de change	47.591,68		47.591,68	215.197,29
Intérêts et autres produits financiers	4.891.488,50		4.891.488,50	15.136.331,36
Reprises financières : transfert charges	745.446,40		745.446,40	2.159.956,84
TOTAL IV	5.684.526,58		5.684.526,58	17.511.485,49
V - Charges financières	346.629,60		346.629,60	204.950,86
Charges d'intérêts				
Pertes de change	175.359,42		175.359,42	200.245,83
Autres charges financières				
Dotations financières	171.270,18		171.270,18	4.705,03
TOTAL V	346.629,60		346.629,60	204.950,86
VI - Résultat financiers (IV-V)	5.337.896,98		5.337.896,98	17.306.534,63
VII - Résultat courant (III+VI)	50.474.228,55	-182,30	50.474.046,25	23.298.478,85

1) Variation de stocks : stock final - stock initial augmentation (+); diminution (-)

2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES

(en MAD) - (HORS TAXE)

DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
VIII - PRODUITS NON COURANTS	1.584.015,92		1.584.015,92	1.960.339,42
Produits des cessions d'immobilisations	20.833,33		20.833,33	
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	757.880,00		757.880,00	897.706,40
Reprises non courantes; transferts de charges	805.302,59		805.302,59	1.062.633,02
TOTAL VIII	1.584.015,92		1.584.015,92	1.960.339,42
IX - Charges non courantes	30.784,40		30.784,40	350.829,83
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	29.047,92		29.047,92	
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	335,36		335,36	338.932,20
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	1.401,12		1.401,12	11.897,63
TOTAL IX	30.784,40		30.784,40	350.829,83
X - Résultat non courant (VIII-IX)	1.553.231,52		1.553.231,52	1.609.509,59
XI - Résultat avant impôts (VII+X)	52.027.460,07	-182,30	52.027.277,77	24.907.988,44
XII - Impôts sur les bénéfices	15.919.832,00		15.919.832,00	8.169.528,00
XIII - Résultat net (XI-XII)	36.107.628,07	-182,30	36.107.445,77	16.738.460,44
XIV - Total des produits (I+IV+VII)	155.279.443,18		155.279.443,18	122.538.824,69
XV - Total des charges (II+V+IX+XIII)	119.171.815,11	182,30	119.171.997,41	105.800.364,25
XVI - Résultat net (total des produits - total des charges)	36.107.628,07	-182,30	36.107.445,77	16.738.460,44

ETAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I – Tableau de formation des résultats (T.F.R)

DESIGNATION		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Ventes de Marchandises (en l'état)		
2	(-) Achats revendus de marchandises		
I	(=) Marge brutes ventes en l'état		
II	(+) Production de l'exercice (3+4+5)	146.858.400,68	103.066.999,78
3	Ventes de biens et services produits	146.858.400,68	103.066.999,78
4	Variation stocks produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	(-) Consommations de l'exercice (6+7)	22.766.368,88	26.522.830,78
6	Achats consommés de matières et fournitures	1.840.061,06	1.951.495,74
7	Autres charges externes	20.926.307,82	24.571.335,04
IV	(=) Valeur ajoutée (I+II+III)	124.092.031,80	76.544.169,00
8	(+) Subventions d'exploitation		
V	(-) Impôts et taxes	11.315.071,02	8.629.947,64
10	(-) Charges de personnel	45.801.432,74	39.751.211,04
	(=) Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)	66.975.528,04	28.163.010,32
11	(+) Autres produits d'exploitation	20.000,00	
12	(-) Autres charges d'exploitation	1.320.000,00	825.000,00
13	(+) Reprises d'exploitation, transferts de charges	1.132.500,00	
14	(-) Dotations d'exploitation	21.671.878,77	21.346.066,10
VI	(=) Résultat d'exploitation (+ou-)	45.136.149,27	5.991.944,22
VII	(+ ou -) Résultat financier	5.337.896,98	17.306.534,63
VIII	(=) Résultat courant (+ou-)	50.474.046,25	23.298.478,85
IX	15 (+ ou -) Résultat non courant	1.553.231,52	1.609.509,59
	(-) Impôts sur les résultats	15.919.832,00	8.169.528,00
X	(=) Résultat net de l'exercice	36.107.445,77	16.738.460,44

II – Capacité d'autofinancement (C.A.F) – autofinancement

DESIGNATION		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
1	Résultat net de l'exercice	36.107.445,77	16.738.460,44
	Bénéfice	36.107.445,77	16.738.460,44
	Perte		
2	(+) Dotations d'exploitation ⁽¹⁾	19.099.420,30	20.033.566,10
3	(+) Dotations financières ⁽¹⁾		
4	(+) Dotations non courantes ⁽¹⁾	1.401,11	11.897,63
5	(-) Reprises d'exploitation ⁽²⁾		
6	(-) Reprises financières ⁽²⁾	740.741,39	2.150.878,24
7	(-) Reprises non courantes ⁽²⁾	805.302,59	1.062.633,02
8	(-) Produits des cessions d'immobilisation		
9	(+) Valeurs nettes d'amortissement, des immobilisations cédées	29.047,92	
XI	Capacité d'autofinancement (C.A.F.)	53.691.271,12	33.570.412,91
10	(-) Distributions de bénéfices		
XII	Autofinancement	53.691.271,12	33.570.412,91

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I – Synthèse des masses du bilan

MASSES	EXERCICE A	EXERCICE PRECEDENT B	VARIATION (A-B)	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	711.334.918,38	676.031.374,08		35.303.544,30
2 Moins actif immobilisé	264.610.647,99	281.070.139,07		16.459.491,08
3 = Fonds de roulement fonctionnel (A) (1-2)	446.724.270,39	394.961.235,01		51.763.035,38
4 Actif circulant	497.232.898,04	422.926.038,77	74.306.859,27	
5 Moins passif circulant	58.502.733,14	46.110.096,37		12.392.636,77
6 = Besoins de financement global (B) (4-5)	438.730.164,90	376.815.942,40	61.914.222,50	
7 Trésorerie nette (actif - passif) (A-B)	7.994.105,49	18.145.292,61		10.151.187,12

II – Emploi et ressources

	EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
Autofinancement (A)		53.691.271,15		33.570.412,91
+ Capacité d'autofinancement		53.691.271,15		33.570.412,91
- Distributions de bénéfices				
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		41.185,78		6.900.130,28
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles				
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées		41.185,78		6.900.130,28
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)				
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement				
Augmentations des dettes de financement (D) (nettes de primes de remboursement)				
I. TOTAL RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	1.689.021,55		6.014.258,44	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	998.253,07		2.339.415,89	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	690.768,48		1.674.842,55	
+ Acquisitions d'immobilisations financières			2.000.000,00	
+ Augmentation des créances immobilisées				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)				
Emplois en non valeurs (H)	280.400,00		2.882.458,53	
II. TOTAL EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	1.969.421,55		8.896.716,97	
III. Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	61.914.222,50		19.283.577,98	
IV. Variation de la trésorerie		10.151.187,12	12.290.248,24	
TOTAL GENERAL	63.883.644,05	63.883.644,05	40.470.543,19	40.470.543,19

III – Tableau des provisions

NATURE	MONTANT DEBUT EXERCICE	DOTATIONS			REPRISES			MONTANT FIN EXERCICE
		Exploitation	Financières	Non courantes	Exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	740.741,37				740.741,37			
2. Provisions réglementées	1.719.080,18			1.401,12			805.302,59	915.178,71
3. Provisions durables pour risques et charges								
SOUS TOTAL (A)	2.459.821,55			1.401,12	740.741,37		805.302,59	915.178,71
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	1.312.500,00	2.572.458,47			967.500,00			2.917.458,47
5. Autres Provisions pour risques et charge	10.004.705,03		171.270,18			4.705,03		10.171.270,18
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie								
SOUS TOTAL (B)	11.317.205,03	2.572.458,47	171.270,18		967.500,00	4.705,03		13.088.728,65
TOTAL (A+B)	13.777.026,58	2.572.458,47	171.270,18	1.401,12	967.500,00	745.446,40	805.302,59	14.003.907,36

IV – Tableau des créances

CREANCES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants représentés par Effets
Actif Immobilisé	66.473,00		66.473,00					
Prêts immobilisés	33.875,00		33.875,00					
Autres créances financières	32.598,00		32.598,00					
Actif circulant	22.771.125,78		22.771.125,78		4.512.104,47	1.618.551,25	5.040.784,85	
Fournisseurs débiteurs	13.183,33		13.183,33					
Clients et comptes rattachés	17.617.851,79		17.617.851,79		4.512.104,47		5.040.784,85	
Personnel								
Etat	1.618.551,25		1.618.551,25			1.618.551,25		
Comptes d'associés								
Autres débiteurs								
Compte de régularisation actif	3.521.539,41		3.521.539,41					
TOTAUX	22.837.598,78		22.837.598,78		4.512.104,47	1.618.551,25	5.040.784,85	

V – Tableau des dettes

DETTES	TOTAL	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés des Effets
Financement								
Emprunts obligataires								
Autres dettes de financement								
Du passif circulant	48.331.462,96		48.331.462,96		270.541,13	8.401.153,78	7.251.364,12	
Fournisseurs et comptes rattachés	4.826.740,51		4.826.740,51		270.541,13			
Clients créditeurs, avances et acomptes								
Personnel	9.847.497,64		9.847.497,64			275.042,94		
Organismes sociaux	3.724.605,09		3.724.605,09			3.724.605,09		
Etat	12.132.268,12		12.132.268,12					
Comptes d'associés								
Autres créanciers	13.970.362,43		13.970.362,43			4.401.505,75	7.251.364,12	
Comptes de régularisation-Passif	3.829.989,17		3.829.989,17					
TOTAUX	48.331.462,96		48.331.462,96		270.541,13	8.401.153,78	7.251.364,12	

ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL

ENGAGEMENTS DONNES	MONTANT DE L'EXERCICE	MONTANT DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals et cautions	32.598,00	32.598,00

ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANT DE L'EXERCICE	MONTANT DE L'EXERCICE PRECEDENT
Avals et cautions	8.208.958,65	10046186,42

SELON LES NORMES IFRS

COMPTE DE RESULTATS

(en milliers de MAD)

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Chiffre d'affaires	136.212,9	95.109,7
Produits des activités ordinaires	136.212,9	95.109,7
Achats	-1.840,1	-1.951,5
Autres charges externes	-22.256,8	-28.278,8
Frais de personnel	-44.668,9	-39.751,2
Impôts et taxes	-669,5	-672,7
Amortissements et provisions d'exploitation	-20.425,0	-18.942,2
Autres produits et charges d'exploitation	20,0	,0
Charges d'exploitation courantes	-89.840,3	-89.596,4
Résultat d'exploitation courant	46.372,5	5.513,4
Cessions d'actifs	-8,2	,0
Résultat de change	-64,1	-64,1
Autres produits et charges d'exploitation non courants	757,5	558,8
Résultat des activités opérationnelles	47.057,8	6.008,1
Charges d'intérêts	,0	,0
Résultats sur instruments financiers	14.697,8	11.410,6
Autres produits et charges financiers	-297,7	73,7
Résultat financier	14.400,0	11.484,3
Résultat avant impôt	61.457,8	17.492,4
Impôts exigibles	-15.919,8	-8.169,5
Impôts différés	-2.999,9	2.298,6
Résultat net des activités poursuivies	42.538,1	11.621,5
Résultat des activités abandonnées		
Résultat de l'ensemble consolidé	42.538,1	11.621,5
dont intérêts minoritaires		
Résultat net - Part du Groupe	42.538,1	11.621,5
Résultat net Part du Groupe par action en dirhams		
- de base	11	3
- dilué	11	3

ETAT DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de MAD)

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	42.538,1	11.621,5
Ajustements pour dotations aux amortissements et provisions, pertes de valeur	16.844,2	17.629,7
+/- valeur sur cession immobilisations	8,2	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	59.390,5	29.251,2
Elimination de la charge (produit) d'impôts	18.919,8	5.870,9
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	78.310,2	35.122,1
Incidence de la variation du BFR opérationnel	-71.459,3	-15.548,2
Impôts payés	-15.919,8	-8.169,5
Flux nets de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-9.068,9	11.404,4
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1.727,0	-4.014,3
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	603,6	0
Autres flux	41,2	4.900,1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissement	-1.082,3	885,9
Emprunts		
Dividendes payés aux actionnaires	0	0
Augmentation du capital	0	0
Flux net de trésorerie provenant des activités de financement	0	0
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-10.151,2	12.290,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à l'ouverture	18.145,3	5.855,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie net à la clôture	7.994,1	18.145,3
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	-10.151,2	12.290,2

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers de MAD)

ACTIF	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Immobilisations incorporelles	185.485,0	198.242,3
Immobilisations corporelles	35.098,7	37.493,0
Autres actifs financiers	66.930,0	66.971,2
Actif non courant	287.513,6	302.706,5
Autres actifs financiers	526.989,9	437.111,5
Créances clients	14.871,7	15.608,9
Autres débiteurs courants	5.153,3	10.186,1
Trésorerie et équivalent de trésorerie	7.994,1	18.145,3
Actif courant	555.009,0	481.051,7
TOTAL ACTIF	842.522,6	783.758,2

PASSIF	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Capital	387.517,9	387.517,9
Primes d'émission et de fusion	3.206,5	3.206,5
Réserves	336.462,1	325.681,1
Résultat net part du groupe	42.538,1	11.621,5
Capitaux propres part du Groupe	769.724,6	728.027,0
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres	769.724,6	728.027,0
Provisions non courantes		0
Dettes financières non courantes	577,3	
Impôts différés passifs	22.625,0	19.625,1
Autres créanciers non courants		
Passif non courant	23.202,3	19.625,1
Provisions courantes	1.011,8	4,7
Dettes financières courantes		
Dettes fournisseurs courantes	4.836,6	6.550,1
Autres passifs courants	43.747,4	29.551,4
Passif courant	49.595,7	36.106,1
TOTAL PASSIFS	72.798,0	55.731,2
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	842.522,6	783.758,2

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de MAD)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Autres réserves consolidées	Résultat Net Part du Groupe	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 1^{er} janvier 2018	387.517,9	3.206,5	303.025,9	22.353,7	716.104,0		716.104,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Variation nette de juste valeur des instruments financiers			301,5		301,5		301,5
Dividendes distribués							
Résultat de l'exercice				11.621,5	11.621,5		11.621,5
Autres variations			22.353,7	-22.353,7			
Au 31 décembre 2018	387.517,9	3.206,5	325.681,1	11.621,5	728.027,0		728.027,0

(en milliers de MAD)

	Capital	Primes d'émission et de fusion	Autres réserves consolidées	Résultat Net Part du Groupe	Capitaux propres Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 1^{er} janvier 2019	387.517,9	3.206,5	325.681,1	11.621,5	728.027,0		728.027,0
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur							
Variation nette de juste valeur des instruments financiers							
Dividendes distribués							
Résultat de l'exercice				42.538,1	42.538,1		42.538,1
Autres variations			10.781,0	-11.621,5	-840,5		-840,5
Au 31 décembre 2019	387.517,9	3.206,5	336.462,1	42.538,1	769.724,6		769.724,6

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Référentiel comptable

Les états financiers de la Bourse de Casablanca relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2019 ont été préparés conformément aux normes «International Financial Reporting Standards» (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Ils comprennent des informations comparatives pour l'exercice 2018 retraitées conformément aux mêmes normes.

Aucune application anticipée des normes autorisées par le référentiel comptable international n'a été opérée par la Bourse de Casablanca.

La Bourse de Casablanca n'a aucune obligation de présenter ses comptes en normes IFRS, c'est une volonté du Top management de la société afin de répondre aux impératifs de la mondialisation et de se mettre à niveau par rapport au contexte international et national.

Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards), les IAS (International Accounting Standards) et leurs interprétations SIC et IFRIC (Standards Interpretations Committee et International Financial Reporting Interpretations Committee).

Immobilisations incorporelles

Elles comprennent exclusivement les logiciels acquis (non générés en interne). La comptabilisation de ces logiciels est effectuée au coût historique diminué du cumul des amortissements.

La durée d'utilité des logiciels est estimée à 60 mois. Le mode d'amortissement retenu par la Bourse de Casablanca est le mode linéaire.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût historique, diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur. Le coût historique comprend les coûts directement attribuables à l'acquisition. Les coûts ultérieurs sont inclus dans la valeur nette comptable de l'actif ou constatés comme actif séparé, selon le cas, uniquement lorsqu'il est probable que les avantages économiques futurs liés à l'élément reviennent à la société et que le coût de l'élément puisse être évalué de manière fiable.

Tous les autres coûts de réparation et de maintenance sont comptabilisés dans le compte de résultat au cours de l'exercice où ils sont encourus. Les valeurs résiduelles sont estimées non significatives.

Le mode d'amortissement retenu par la Bourse de Casablanca est le mode linéaire.

Les immobilisations corporelles acquises au moyen de contrats de crédit-bail sont amorties sur la durée d'utilité du bien.

Placements

Les placements détenus par la Bourse de Casablanca sont classés dans les catégories suivantes : actifs financiers à la juste valeur constatée en résultat, prêts et créances, et actifs financiers disponibles à la vente. La classification dépend de l'intention de gestion. Elle est déterminée à la date de comptabilisation initiale et revue à chaque clôture.

Actifs financiers à la juste valeur constatée en résultat

Cette catégorie se décompose en deux sous-catégories : actifs financiers détenus à des fins de transaction et ceux désignés comme étant à la juste valeur constatée en résultat sur option initiale. Les placements sont classés dans cette catégorie lorsqu'ils sont acquis principalement en vue d'être vendus à court terme ou lorsqu'ils sont ainsi désignés par la direction.

Dans le cadre de l'évaluation de ces actifs, la Bourse de Casablanca s'est basée sur leurs valeurs liquidatives publiées à la date de clôture.

Actifs financier disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont désignés comme étant tels ou ne sont pas classés dans l'une des autres catégories. Ils figurent au bilan en actifs non courants car la société n'a pas l'intention de les céder dans les douze mois qui suivent la date de clôture.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont évalués à leur juste valeur.

Les plus- ou moins-values latentes résultant de variations de la juste valeur sont constatées en capitaux propres.



CONTACTS UTILES



SOCIETES DE BOURSE

ALMA FINANCE GROUP

92, Bd d'Anfa 20040, 8^{ème} étage – Casablanca
Tél.: (212) 522 58 12 02 • Fax : (212) 522 58 11 74
www.almafinance.com

ARTBOURSE

7, Bd Abdelkrim El Khattabi – Casablanca
Tél.: (212) 522 95 08 83 • Fax : (212) 522 39 14 88
www.artbourse.ma

ATLAS CAPITAL BOURSE

88, Rue EL Marrakchi – Quartier Hippodrome – Casablanca
Tél.: (212) 522 23 76 02 • Fax : (212) 522 36 87 84
www.atlascapital.ma

ATTIJARI INTERMEDIATION

163, Av. Hassan II, 20 000 – Casablanca
Tél.: (212) 522 43 68 21 • Fax : (212) 522 20 25 15
www.ati.ma

BMCE CAPITAL BOURSE

63, Bd. Moulay Youssef, 3^{ème} étage – Casablanca
Tél.: (212) 522 49 29 39 • Fax : (212) 522 48 09 52
www.bmcecapitalbourse.com

BMCI BOURSE

Bd. Bir Anzarane, Imm. Romandie – Casablanca
Tél.: (212) 522 95 38 11 • Fax : (212) 522 39 32 09
www.bmci.ma

CAPITAL TRUST SECURITIES

50 Bd. Rachidi, 20.000 – Casablanca
Tél.: (212) 522 46 63 50/72/73 • Fax : (212) 522 49 13 07
www.capitaltrust.ma

CDG CAPITAL BOURSE

9, Bd. Kennedy – Casablanca
Tél.: (212) 522 36 20 20 • Fax : (212) 522 36 78 78
www.cdgcapitalbourse.ma

CFG MARCHES

5-7 Rue Ibn Toufaïl, Quartier Palmier – Casablanca
Tél.: (212) 522 25 50 50 • Fax : (212) 522 98 11 12
www.cfgmorocco.com

CREDIT DU MAROC CAPITAL

48-58, Bd Mohamed V, 4^{ème} étage – Casablanca
Tél.: (212) 522 94 07 44 • Fax : (212) 522 94 07 66
www.cdm.co.ma

ICF AL WASSIT

29, Rue Bab El Mansour, Espace Porte d'Anfa, 5^{ème} étage – Casablanca
Tél.: (212) 522 36 93 84 • Fax : (212) 522 39 10 90
www.bpbourse.com

MENA.C.P.

23, Rue Ibnou Hilal, Quartier Racine – Casablanca
Tél.: (212) 522 39 50 00 • Fax : (212) 522 36 86 00
www.menacp.ma

MAROC SERVICES INTERMEDIATION

Imm. Zénith, Rés. Tawfiq, Sidi Maârouf – Casablanca
Tél.: (212) 522 97 49 61 à 65 • Fax : (212) 522 97 49 73 / 74
www.msin.ma

SOGECAPITAL BOURSE

55, Bd Abdelmoumen – Casablanca
Tél.: (212) 522 43 98 40 • Fax : (212) 522 26 80 18
www.sgmaroc.com

UPLINE SECURITIES

37, Bd Abdellatif BenKaddour – Casablanca
Tél.: (212) 522 99 71 71 • Fax : (212) 522 95 49 62
www.uplinegroup.ma

VALORIS SECURITIES

355, Route d'El Jadida – Casablanca
Tél.: (212) 522 99 97 90 • Fax : (212) 522 99 22 20
www.capitalgestiongroup.com

WAFABOURSE

416, Rue Mustapha El Maâni – Casablanca
Tél.: (212) 522 49 59 69 • Fax : (212) 522 47 46 91
www.wafabourse.com

ASSOCIATIONS PROFESSIONNELLES

ASSOCIATION PROFESSIONNELLE DES SOCIETES DE BOURSE (APSB)

Angle Av. des FAR et Rue Arrachid Mohamed – Casablanca
Tél.: (212) 522 54 23 33/34 • Fax : (212) 522 54 23 36
www.apsb.org.ma

ASSOCIATION DES SOCIETES DE GESTION ET FONDS D'INVESTISSEMENTS MAROCAINS (ASFIM)

199, Angle Bd Zerktouni et Rue Avignon, 6^{ème} étage n°12 – Casablanca
Tél.: (212) 522 95 12 11/29 • Fax : (212) 522 95 12 10
www.asfim.ma

INSTITUTIONS DU MARCHÉ

AUTORITE MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX (AMMC)

Avenue Annakhil, Hay Riad – Rabat – Maroc
Tél.: (212) 537 68 89 00 • Fax : (212) 537 68 89 46
www.ammc.ma

MAROCLEAR

Route d'El Jadida, 18, Cité Laia – Casablanca
Tél.: (212) 522 23 90 00 • Fax : (212) 522 99 44 64
www.maroclear.com

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES DIRECTION DU TRÉSOR ET DES FINANCES EXTERIEURES

Bd Mohamed V – Quartier Administratif – Chellah – Rabat
Tél.: (212) 537 67 73 54/55 • Fax : (212) 537 67 75 32
www.finances.gov.ma



LEGAL NOTICE

Bourse de Casablanca S.A
Registre du commerce : CASA 79057
Adresse : Angle Avenue des Forces Armées Royales
et Rue Arrachid Mohamed - Casablanca - Maroc
Tél.: (212) 522 45 26 26/27 - Fax : (212) 522 45 26 25
contact@casablanca-bourse.com

www.casablanca-bourse.com

La Bourse partout, tout le temps !



Application mobile "bourse de casa"

iPhone, Ipad, android phones & tab.



/BourseDeCasablanca



/BoursedeCasa



/LaBoursedeCasablanca



Bourse
de Casablanca