

aradei

CAPITAL

COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 30 JUIN 2024

Le Conseil d'Administration d'Aradei Capital s'est réuni le 24 septembre 2024 sous la présidence de Monsieur Nawfal Bendefa en vue d'examiner l'activité de la société et d'arrêter les comptes sociaux et consolidés en normes IFRS au 30 juin 2024.

« Ce semestre a été riche en réalisations entre l'augmentation de capital et la signature des accords pour le rachat des parts minoritaires dans la JV Akdital Immo. »

Nawfal Bendefa - Président Directeur Général Aradei Capital

FAITS MARQUANTS

■ Chiffres clés au 30 juin 2024 vs. 30 juin 2023

- Chiffre d'affaires : 298 MMAD vs. 295 MMAD
- EBITDA : 226 MMAD vs. 225 MMAD
- FFO (part groupe) : 152 MMAD vs. 140 MMAD
- FFO par action (part groupe) : 13,0 MAD vs. 12,4 MAD
- Une performance financière réalisée par la **croissance organique** de la foncière au cours de ce premier semestre
- Un FFO par action (part groupe et avant impact du rachat de la participation minoritaire de Akdital Immo) en augmentation de **+0,6 MAD par action** par rapport au 30 juin 2023

■ Une stratégie d'investissement dynamique dans le secteur de la santé

- Rachat de la participation détenue par Akdital (31,85%) et BFO Foncière (17,15%) dans Akdital Immo pour un montant d'environ **268 MMAD**, pour ainsi détenir 100% du capital
- Prise de participation de Akdital Immo dans le véhicule OPCI Syhati Immo SPI à travers le transfert de 4 actifs en cours de construction (Benguerir, Errachidia, Guelmim et Dakhla)

■ Succès de l'augmentation de capital

- Un montant de **250 MMAD** levé en juin 2024
- Une sursouscription de **4,5x**

■ Des indicateurs d'activité solides

- Une **fréquentation** (centres commerciaux et des galeries commerciales) qui atteint le même niveau de performance que le 1^{er} semestre 2023
- Un **taux d'occupation** robuste de **96%**
- Un **taux de recouvrement** maintenu à **87%**

■ **Dividendes 2023** : approbation de la distribution de dividendes pour l'exercice 2023, à hauteur de **240,2 MMAD** (soit un dividende par action de **20,47 MAD**) par l'Assemblée Générale du 28 juin 2024

■ **Poursuite des travaux de construction de Sela Park Casablanca** (environ 30.000 m² de surface GLA) et une ouverture prévue en 2025.

CHIFFRES CLÉS 30 juin 2024



34 actifs



466.000m²
surface GLA



22 villes



96% Taux
d'occupation

87% Taux de
recouvrement

99% Taux de
fréquentation
Du niveau de S1 2023

(centres commerciaux et
galeries commerciales)

En % de la
surface GLA



Retail 68%



Santé 17%

Une foncière
diversifiée



Industrie 8%



OPCI 6%



Bureaux 1%

aradei

CAPITAL

RÉSULTATS FINANCIERS

■ Les principaux agrégats des comptes consolidés IFRS* au 30 juin 2024 se présentent comme suit :

Compte de résultat consolidé IFRS

En KMAD	30/06/2023	30/06/2024
Revenus locatifs	280.794	280.063
Autres revenus	14.490	17.951
Chiffre d'affaires	295.284	298.014
Charges d'exploitation	(70.057)	(71.998)
EBITDA	225.227	226.016
FFO (Part Groupe)	139.502	152.379

Bilan consolidé IFRS

En KMAD	31/12/2023	30/06/2024
Trésorerie et équivalent	682.328	558.945
Immeubles de placement	7.630.606	7.799.064
Capitaux propres	4.565.434	4.643.837
Dettes financières brutes	3.352.048	3.109.590
Autres passifs (Courants/Non courants)	1.146.431	1.466.487
LTV**	41%	38%
LTV (EPRA)***	35%	33%

(*) Intégration en 2022 dans le périmètre de consolidation de la filiale Akdital Immo détenue à 51% par Aradei Capital et consolidée en intégration globale avec retraitement de la participation minoritaire.

- La hausse du chiffre d'affaires de +2,7 MMAD s'explique par la performance de la foncière sur le périmètre constant (effet net des commercialisations et résiliations, indexation, loyer variable, specialty leasing et autres revenus générés par l'activité loisirs). En excluant la cession de Atacadao Fès, la croissance du chiffre d'affaires du périmètre constant sur ce premier semestre est de 2,9%.
- L'augmentation des charges d'exploitation de +1,9 MMAD est en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires.
- Une croissance du FFO (part groupe) de +12,9 MMAD (+9%) soutenue également par la gestion optimisée de la politique de financement.
- L'évolution de la trésorerie provient principalement des revenus générés par l'activité, de l'endettement, de l'investissement et de l'augmentation de capital de juin 2024.
- Les immeubles de placement atteignent 7,8 milliards de MAD au 30 juin 2024.
- La baisse des dettes financières (-242 MMAD) résulte principalement du remboursement des billets de trésorerie pour 150 MMAD.

RATIOS

Ratio d'endettement Loan-To-Value

■ Le Ratio Loan-To-Value** s'établit à 38% au 30/06/2024 comparé à 41% au 31/12/2023. Selon les guidelines EPRA (European Real Estate Association), le Ratio Loan-To-Value** s'élève à 33% au 30/06/2024.

Etats Consolidés Groupe IFRS (MMAD)	au 30/06/2024
Dettes Financières consolidées	3.109,6
Net Cash	558,9
Valeur de marché des actifs immobiliers du Groupe	7.678,0
Ratio (EMO 2018 et EMO 2021)**	37,8 %
Ratio (EMO 2023)***	33,2%

Ratio Valeur des Actifs Libres

■ Le Ratio Valeur des Actifs Libres**** se situe à 233% au 30/06/2024 comparé à 251% au 31/12/2023.

Etats Consolidés Groupe IFRS (MMAD)	au 30/06/2024
Valeur des Actifs Libres	2.749,6
Encours de l'Emprunt Obligatoire	1.178,6
Ratio	233,3%

PERSPECTIVES

- Closing du rachat de la participation des minoritaires dans Akdital Immo
- Un pipeline d'investissement ciblé et sélectif, concentré sur les zones stratégiques du Royaume

(**) Loan-To-Value (LTV) : la formule de calcul de ce ratio est : Total des Dettes Financières Consolidées / (Valeur de Marché des actifs immobiliers du Groupe. + Net Cash). Ce ratio doit demeurer inférieur à 65% conformément à la note d'information de l'Émission Obligatoire (telle qu'effectuée par le Groupe Aradei Capital et visée en date du 16 octobre 2018).

(***) Loan-To-Value (LTV) : la formule de calcul de ce ratio est : (Total des Dettes Financières Consolidées – Net Cash) / Valeur de Marché des actifs immobiliers du Groupe. Ce ratio doit demeurer inférieur à 65% conformément aux dispositions relatives à l'Émission Obligatoire du 24 juillet 2023.

(****) Actifs Libres : désigne tout actif libre de toute option ou sûreté, privilège, hypothèque ou droit réel ou personnel d'un tiers. Les actifs donnés en sûreté dans le cadre de l'emprunt obligatoire sont considérés comme étant des Actifs Libres. Ce ratio doit demeurer supérieur à 130% (1,3x).

aradei

CAPITAL

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS AU 30/06/2024

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(En KMAD)	30/06/2024	30/06/2023
Revenus locatifs	280.063	280.794
Autres revenus	17.951	14.490
Chiffre d'affaires	298.014	295.284
Charges d'exploitation	(71.998)	(70.057)
Autres achats et charges externes	(53.814)	(60.020)
Charges de personnel	(16.094)	(10.900)
Impôts, taxes et versements assimilés	(1.798)	(1.319)
Autres produits et charges opérationnels	(291)	2.181
Excédent brut d'exploitation	226.016	225.227
Dotations/reprises aux amortissements et provisions sur immeubles	(2.486)	(1.903)
Dotations et provisions pour risques et charges	(12.763)	(9.381)
Autres produits et charges exceptionnels	(14.191)	(8.620)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	(13.945)	(86.622)
Résultat des cessions d'actifs	(30)	65.943
Résultat opérationnel	182.602	184.643
Coût de l'endettement financier brut	(64.429)	(64.700)
Produits des placements	9.074	4.593
Coût de l'endettement financier net	(55.355)	(60.107)
Autres produits et charges financiers	8.783	7.089
Résultat courant avant impôt	136.029	131.625
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		
Impôts sur les résultats	(58.827)	(52.644)
Résultat net des activités maintenues	77.203	78.981
Résultat des activités destinées à être abandonnées		
Résultat net de la période	77.203	78.981
Résultat net - Part des propriétaires de la société mère	75.988	73.663
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	1.214	5.318
Résultat net global	77.203	78.981
FFO	157.809	147.552
FFO PART GROUPE	152.379	139.502
FFO PART MINORITAIRE	5.430	8.050

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En KMAD)	30/06/2024	31/12/2023
ACTIFS		
Ecart d'acquisition	9.812	9.812
Autres immobilisations incorporelles	8.059	8.114
Immeubles de placement	7.799.064	7.630.606
Autres immobilisations corporelles	22.303	16.769
Autres actifs financiers	4.869	4.867
Impôts différés actifs	4.240	4.575
Total actifs non courants	7.848.348	7.674.743
Stock et En-cours	130.603	117.435
Clients	163.863	141.147
Créances d'impôt sur les sociétés	43.189	7.884
Autres actifs courants	474.966	440.378
Trésorerie et équivalent de trésorerie	558.945	682.328
Total actifs courants	1.371.566	1.389.171
Total actifs	9.219.914	9.063.914
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1.173.480	1.121.396
Primes liées au capital	827.289	829.372
Réserves	2.500.591	2.277.815
Résultat de l'exercice	75.988	271.574
Capitaux propres part du groupe	4.577.348	4.500.158
Intérêts attribuables aux participations ne conférant pas le contrôle	66.489	65.276
Capitaux propres	4.643.837	4.565.434
NAV / action		
PASSIFS		
Dettes financières part non courante	2.784.602	2.866.508
Provisions part non courante	2.614	2.614
Autres passifs non courants	310.297	67.703
Impôts différés passifs	233.494	212.499
Total passifs non courants	3.331.008	3.149.325
Dettes financières part courante	324.988	485.539
Dettes d'impôt sur les sociétés	19.093	25.740
Fournisseurs	317.952	320.361
Provisions part courante	47.005	42.976
Autres passifs courants	536.031	474.537
Total passifs courants	1.245.069	1.349.155
Total passifs	4.576.077	4.498.479
Total passifs et capitaux propres	9.219.914	9.063.914

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2024



GRUPE ARADEI CAPITAL

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2024

En application des dispositions de la loi n°44.12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ARADEI CAPITAL S.A et de ses filiales (Groupe ARADEI CAPITAL) comprenant l'état du résultat global consolidé, l'état de la situation financière, l'état de flux de trésorerie, l'état des variations des capitaux propres consolidés et une sélection des notes annexes relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 4.643.837 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 77.203.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe ARADEI CAPITAL arrêtés au 30 juin 2024, conformément aux Normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Casablanca, le 25 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre de la Fédération Française des Comptables
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tel : 05 22 99 66 70

Falçal MEKOUAR
Associé

FORVIS MAZARS
forvis mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème Etage - Casablanca
Tel : 05 22 42 34 23

Mounaim AMRAOUI
Associé

aradei

CAPITAL

COMPTES SOCIAUX AU 30/06/2024

BILAN

Actif (En MAD)	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2024	Net 31/12/2023
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (a)	83.680.065,48	67.116.482,32	16.563.583,16	15.444.434,20
Frais préliminaires	32.228.304,13	22.251.329,21	9.976.974,92	7.693.290,33
Charges à répartir sur plusieurs exercices	51.451.761,35	44.865.153,11	6.586.608,24	7.751.143,87
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	71.449.972,79	4.396.148,20	67.053.824,59	67.033.587,08
Immobilisations en recherche et développement	170.503,57	170.503,57		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4.456.782,22	3.804.185,79	652.596,43	632.358,92
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	66.822.687,00	421.458,84	66.401.228,16	66.401.228,16
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	972.932.851,78	278.953.059,43	693.979.792,35	710.039.091,67
Terrains	307.547.731,02		307.547.731,02	307.547.731,02
Constructions	647.436.513,83	275.864.044,40	371.572.469,43	386.374.415,80
Installations techniques, matériel et outillage	4.897.843,06	910.648,19	3.987.194,87	3.255.860,48
Matériel de transport				
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	1.749.793,84	725.095,71	1.024.698,13	941.114,42
Autres immobilisations corporelles	1.516.775,41	1.453.271,13	63.504,28	126.210,75
Immobilisations corporelles en cours	9.784.194,62		9.784.194,62	11.793.759,20
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	1.746.845.787,12	2.955.000,00	1.743.890.787,12	1.693.890.787,12
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	165.318.507,16		165.318.507,16	165.318.507,16
Titres de participation	1.581.527.279,96	2.955.000,00	1.578.572.279,96	1.528.572.279,96
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	2.874.908.677,17	353.420.689,95	2.521.487.987,22	2.486.407.900,07
STOCKS (f)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1.905.090.798,30	14.918.292,56	1.890.172.505,74	1.718.956.201,98
Fournis débiteurs, avances et acomptes	10.535.992,69	670.007,90	9.865.984,79	9.814.442,29
Clients et comptes rattachés	375.645.108,24	13.664.814,66	361.980.293,58	347.882.733,55
Personnel				
Etat	155.681.810,73		155.681.810,73	149.970.420,41
Comptes d'associés	230.788.515,00		230.788.515,00	195.788.515,00
Autres débiteurs	820.219.772,42	583.470,00	819.636.302,42	681.230.398,83
Compte de régularisation actif	312.219.599,22		312.219.599,22	334.269.689,90
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	351.973.278,66		351.973.278,66	453.065.207,32
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	2.257.064.076,96	14.918.292,56	2.242.145.784,40	2.172.021.409,30
TRESORERIE - ACTIF	60.773.454,01		60.773.454,01	48.302.548,56
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	60.734.453,84		60.734.453,84	48.282.053,54
Caisses, régies d'avances et accreditifs	39.000,17		39.000,17	20.495,02
TOTAL III	60.773.454,01		60.773.454,01	48.302.548,56
TOTAL GENERAL I+II+III	5.192.746.208,14	368.338.982,51	4.824.407.225,63	4.706.731.857,93
Passif (En MAD)				
CAPITAUX PROPRES				
Capital social ou personnel (1)			2.294.581.709,79	2.133.613.180,45
moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé			1.173.479.700,00	1.121.396.400,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			841.679.154,82	843.762.614,82
Écarts de réévaluation				
Réserve légale			44.230.062,31	40.599.168,42
Autres réserves			84.012.808,94	55.237.119,43
Report à nouveau (2)				
Résultat net en instance d'affectation (2)				
Résultat net de l'exercice (2)			151.179.983,72	72.617.877,78
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)			2.294.581.709,79	2.133.613.180,45
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)				
Subventions d'investissement				
Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (c)				
Emprunts obligataires			1.756.482.923,93	1.788.673.305,95
Autres dettes de financement			577.911.429,28	610.101.876,30
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)				
Provisions pour risques			2.614.161,58	2.614.161,58
Provisions pour charges				2.614.161,58
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)				
Augmentation des créances immobilisées				
Diminution des dettes de financement				
TOTAL I (a+b+c+d+e)			4.053.678.795,30	3.924.900.647,98
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)				
Fournisseurs et comptes rattachés			764.480.601,56	621.482.664,85
Clients créditeurs, avances et acomptes			99.694.979,38	109.662.795,21
Personnel			5.433.799,85	5.388.474,36
Organismes sociaux				
Etat			52.214.931,80	45.294.633,27
Comptes d'associés			240.849.598,47	638.304,09
Autres créanciers			256.326.721,97	367.411.691,53
Comptes de régularisation - passif			109.960.570,09	93.086.766,39
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h)			770.728.430,33	627.730.493,62
TRESORERIE PASSIF				
Crédits d'escompte				154.100.716,33
Crédit de trésorerie				150.000.000,00
Banques (soldes créditeurs)				4.100.716,33
TOTAL III				154.100.716,33
TOTAL I+II+III			4.824.407.225,63	4.706.731.857,93

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En MAD)	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 30/06/2024 3=1+2	Totaux l'exercice précédent 30/06/2023
	Propres à l'exercice 1	Exercice Précédent 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				6.136,67
Ventes de biens et services produits	110.699.398,47		110.699.398,47	95.418.891,36
Chiffres d'affaires	110.699.398,47		110.699.398,47	95.425.028,03
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Exercice p/elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges	18.044.414,05		18.044.414,05	5.904.383,39
TOTAL I	128.743.812,52		128.743.812,52	101.329.411,42
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achats consommés de matières et de fournitures	45.690.794,45		45.690.794,45	40.808.451,82
Autres charges externes	22.863.246,13		22.863.246,13	22.033.699,10
Impôts et taxes	1.826.378,89	220.500,00	2.046.878,89	1.822.661,60
Charges de personnel				
Autres charges d'exploitation	400.000,00		400.000,00	507.754,67
Dotations d'exploitation	33.599.037,92		33.599.037,92	25.893.612,61
TOTAL II	104.379.457,39	220.500,00	104.599.957,39	91.066.179,80
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			24.143.855,13	10.263.231,62
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	153.960.827,98		153.960.827,98	97.980.272,92
Gains de change	11.632,68		11.632,68	124.673,72
Intérêts et autres produits financiers	36.752.552,64		36.752.552,64	29.356.794,00
Reprises financières; transfert de charges				305.964,30
TOTAL IV	190.725.013,30		190.725.013,30	127.767.704,94
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	51.744.072,03		51.744.072,03	43.029.171,22
Pertes de changes	56.422,37		56.422,37	9.686,48
Autres charges financières				
Dotations financières				2.955.000,00
TOTAL V	51.800.494,40		51.800.494,40	45.993.857,70
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			138.924.518,90	81.773.847,24
VII RESULTAT COURANT (III - VI)			163.068.374,03	92.037.078,86
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	46.833,76		46.833,76	897.695,59
Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	46.833,76		46.833,76	897.695,59
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	7.094.893,07		7.094.893,07	4.937.993,76
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
TOTAL IX	7.094.893,07		7.094.893,07	4.937.993,76
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-7.048.059,31	-4.040.298,17
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			156.020.314,72	87.996.780,69
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			4.840.331,00	7.919.223,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			151.179.983,72	80.077.557,69
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			319.515.659,58	229.994.811,95
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			168.335.675,86	149.917.254,26
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)			151.179.983,72	80.077.557,69

(1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks.

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE AU 30 JUIN 2024



ARADEI CAPITAL S.A

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2024

En application des dispositions de la loi n°44.12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société ARADEI CAPITAL S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2024. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.294.581.709,79 dont un bénéfice net de MAD 151.179.983,72, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ARADEI CAPITAL S.A. arrêtés au 30 juin 2024, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 25 septembre 2024

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON
FIDAROC GRANT THORNTON
Membre du Réseau International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 86 00 Fax : 05 22 29 86 70

FORVS MAZARS

forvs mazars
75, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél. 05 22 42 34 23

Faïçal MEKOUAR
Associé

Mounaim AMRAOUI
Associé