

# COMMUNICATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2020

Le Conseil d'Administration d'Aradei Capital s'est réuni le 24 septembre 2020 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 2020.

« Pendant cette phase d'état d'urgence sanitaire, nous avons maintenu nos actifs ouverts avec un dispositif sanitaire rigoureux et nous continuons à œuvrer dans ce sens. Nous restons aussi mobilisés auprès de nos partenaires que je remercie d'ailleurs pour leur confiance. En ce qui concerne nos projets de développement, l'ouverture de Sela Park Témara le 24 septembre et l'ouverture prochaine de Sela Park Agadir vont impulser une nouvelle dynamique à notre activité. »

Nawfal Bendefa, Président Directeur Général - Aradei Capital

## FAITS MARQUANTS

### Gestion de la pandémie COVID 19

Les commerces de première nécessité (commerces alimentaires, pharmacies, télécoms, services et banques) représentant 60% de la surface commerciale, sont restés ouverts pendant toute la période de l'état d'urgence sanitaire. Suite à la réouverture en juin des commerces qui avaient connu une fermeture temporaire, la foncière constate une reprise encourageante de la fréquentation de ses actifs.

Aradei Capital a aussi mis en place des mesures de solidarité afin d'accompagner ses locataires dont les locaux avaient été fermés. Ces mesures ont entraîné une baisse de chiffre d'affaires sur le 2<sup>ème</sup> trimestre 2020.

### Poursuite de l'activité de développement

La foncière a poursuivi la mise en œuvre de son plan de développement avec l'ouverture partielle de Retail Park Inezgane en Janvier 2020. De même, les travaux de construction de Sela Park Témara et de Sela Park Agadir, qui avaient été mis à l'arrêt le 20 mars 2020 suite à la déclaration de l'état d'urgence sanitaire, ont repris le 1er juin 2020 pour des ouvertures prévues respectivement en septembre et en octobre. La foncière a engagé 125,8 MDH durant le premier semestre.

### Renforcement de la Gouvernance au sein des organes de la Foncière

Aradei Capital a procédé à la nomination de Madame Dayae OUDGHIRI KAOUACH-FARAJ et de Madame Natalie BRAGINSKY MOUNIER en qualité d'administratrices indépendantes. Madame Dayae OUDGHIRI KAOUACH-FARAJ a également été nommée présidente du comité d'audit.

### Augmentation de Capital

En mai 2020, Government Employees Pension Fund (GEPF), fonds de retraite sud-africain géré par Public Investment Corporation (PIC), a pris une participation de **270 MDH** dans Aradei Capital dans le cadre d'une augmentation de capital de la société. La transaction a été réalisée concomitamment avec une acquisition des titres de la société par GEPF auprès de la Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD). L'investissement global au titre de cette opération mixte s'élève ainsi à **490 MDH**, représentant une participation de **13%** dans le capital de la société.

### Billets de trésorerie

Obtention en janvier du visa de l'AMMC pour un programme de billets de trésorerie plafonné à **500 MDH** et émission de deux lignes de billets de trésorerie pour un montant total de **150 MDH** en avril 2020.

## PERFORMANCE FINANCIERE

**Le Chiffre d'Affaires consolidé**<sup>1</sup> d'Aradei Capital au titre du premier semestre 2020 s'établit à **124 MMAD** au 30/06/2020, contre **140 MMAD** au 30/06/2019. Cette baisse de 11% est liée aux gestes de solidarité accordés aux locataires ayant dû fermer leurs locaux pendant le confinement et à la baisse des autres revenus dans le contexte sanitaire actuel (stands temporaires, régie publicitaire, ...etc.).

**L'Excédent Brut d'Exploitation**<sup>2</sup> s'établit à **101,4 MMAD** au 30/06/2020 comparé à **114.3 MMAD** au 30/06/2019, en raison de la baisse du chiffre d'affaires partiellement atténuée par les économies sur les charges d'exploitation des actifs (à hauteur de 3.1 MDH) pendant la période de fermeture partielle.

**Le Résultat Net Part du Groupe**<sup>3</sup> Aradei Capital s'établit à **23.4 MMAD** au 30/06/2020 contre **58.5 MMAD** l'année précédente à la même période. Cette variation s'explique principalement par la baisse du chiffre d'affaires et par la constatation de dotations aux provisions et de charges exceptionnelles liées à la période Covid-19.

**Le FFO**<sup>4</sup> s'établit à **56,4 MDH** au 30/06/2020 contre **64,8 MDH** au 30/06/2019. Cette baisse est essentiellement liée à l'impact de la période Covid-19 sur le chiffre d'affaires.

**Le ratio Loan-to-Value ressort**<sup>5</sup> à **35 %** au 30/06/2020 comparé à **37 %** au 31/12/2019. Le calcul du ratio est présenté dans le tableau ci-après (en MDH) :

Dettes Financières consolidées	1.914,4
Net Cash	522,9
Valeur marché des actifs immobiliers du Groupe	4.938,4
<b>Ratio au 30/06/2020</b>	<b>35 %</b>

**Le ratio Valeur des actifs libres divisé**<sup>6</sup> par l'encours de l'Émission Obligatoire engagé par le Groupe Aradei Capital se situe à **247 %** au 30/06/2020. Le calcul du ratio est présenté dans le tableau ci-après (en MDH) :

Valeur des Actifs Libres	1.374,4
Encours de l'emprunt obligataire	557,2
<b>Ratio au 30/06/2020</b>	<b>247 %</b>

(1) Chiffre d'Affaires Consolidé selon les Normes IFRS en MDH

(2) Excédent Brut d'Exploitation (EBE) Consolidé selon les Normes IFRS en MDH

(3) Résultat Net Consolidé selon les Normes IFRS en MDH

(4) Funds From Operations

(5) Loan-To-Value (LTV) : ratio des Dettes Financières Consolidées divisées par la valeur marché des Actifs de Placement du Groupe augmentée du 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).

(6) 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 obligataire sont considérés comme étant des Actifs Libres. Ce ratio doit demeurer supérieur à 130% (1,3x).

# aradei

CAPITAL

## COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS AU 30/06/2020

### ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(En KMAD)	Notes	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Revenus locatifs		120 060	131 199	126 239
Droits d'entrée				250
Autres revenus		3 915	8 759	9 328
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6</b>	<b>123 976</b>	<b>139 958</b>	<b>135 817</b>
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(22 571)</b>	<b>(25 698)</b>	<b>(25 768)</b>
Autres achats et charges externes	7	(11 888)	(13 108)	(16 862)
Charges de personnel		(9 031)	(11 404)	(10 102)
Impôts, taxes et versements assimilés		(1 438)	(857)	(767)
Autres produits et charges opérationnels	11	(214)	(330)	1 962
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>101 404</b>	<b>114 260</b>	<b>110 049</b>
Dotations/reprises aux amortissements et provisions sur immeubles	8-9	(2 429)	(2 120)	(3 078)
Dotations et provisions pour risques et charges	8-9	(10 731)	2 860	(2 420)
Autres produits et charges exceptionnels		(4 873)	(467)	(1 747)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	10	(3 754)	(2 932)	(4 808)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>79 618</b>	<b>111 601</b>	<b>97 996</b>
Coût de l'endettement financier brut		(39 444)	(40 055)	(25 527)
Produits des placements		1 820	5 667	2 306
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>12</b>	<b>(37 625)</b>	<b>(34 388)</b>	<b>(23 221)</b>
Autres produits et charges financiers	14	4 835	11 733	7 552
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>46 828</b>	<b>88 946</b>	<b>82 327</b>
Impôts sur les résultats	15	(23 419)	(30 489)	(25 875)
		<i>Dont Impôt différé</i>	<i>(15.293)</i>	<i>(10 399)</i>
<b>Résultat net global</b>		<b>23 409</b>	<b>58 458</b>	<b>56 452</b>
<b>FFO*</b>		<b>56 353</b>	<b>64 768</b>	<b>71 102</b>

\* Funds From Operations

### ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En KMAD)	Notes	30/06/2020	31/12/2019	31/12/2018
<b>ACTIFS</b>				
Ecart d'acquisition				
Autres immobilisations incorporelles		7 556	7 684	970
Immeubles de placement	17	5 152 269	5 064 865	4 325 980
Autres immobilisations corporelles	18	20 864	22 651	23 369
Autres actifs financiers	19	5 682	5 682	5 808
Impôts différés actifs	15	4 173	4 397	7 387
<b>Total actifs non courants</b>		<b>5 190 543</b>	<b>5 105 279</b>	<b>4 363 513</b>
Stock et En-cours	20	52 182	52 182	49 722
Clients	21	161 670	142 383	129 422
Créances d'impôt sur les sociétés		10 640	7 367	13 425
Autres actifs courants	23	291 399	261 317	190 633
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24	522 890	124 536	580 700
<b>Total actifs courants</b>		<b>1 038 782</b>	<b>587 785</b>	<b>963 902</b>
<b>Total actifs</b>		<b>6 229 325</b>	<b>5 693 065</b>	<b>5 327 415</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
Capital		939 578	811 274	811 274
Primes liées au capital		661 191	541 111	541 111
Réserves		1 908 668	1 753 163	1 441 373
Special reserve account			104 803	104 803
Résultat de l'exercice		23 409	213 690	380 252
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>3 532 846</b>	<b>3 424 041</b>	<b>3 278 813</b>
Intérêts attribuables aux participations ne conférant pas le contrôle		-	-	-
<b>Capitaux propres</b>		<b>3 532 846</b>	<b>3 424 041</b>	<b>3 278 813</b>
<b>PASSIFS</b>				
Dettes financières part non courante	25	1 544 353	1 487 429	1 349 099
Provisions part non courante	27	2 614	2 614	2 614
Autres passifs non courants	30	83 666	82 606	56 715
Impôts différés passifs	15	94 939	80 587	49 829
<b>Total passifs non courants</b>		<b>1 725 573</b>	<b>1 653 236</b>	<b>1 458 257</b>
Dettes financières part courante	25	370 085	184 613	310 686
Dettes d'impôt sur les sociétés		5 033	3 149	3 662
Fournisseurs	28	189 371	240 188	110 447
Provisions part courante	27	20 522	19 803	11 530
Autres passifs courants	29	385 896	168 035	154 020
<b>Total passifs courants</b>		<b>970 906</b>	<b>615 787</b>	<b>590 346</b>
<b>Total passifs</b>		<b>2 696 479</b>	<b>2 269 024</b>	<b>2 048 603</b>
<b>Total passifs et capitaux propres</b>		<b>6 229 325</b>	<b>5 693 065</b>	<b>5 327 415</b>

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE AU 30 JUIN 2020



11, Avenue Bir Kacem – Souissi  
10170 Rabat

Aux Actionnaires de la société,  
**ARADEI CAPITAL S.A.**  
Route Secondaire 1029 Municipalité  
Sidi Maârouf N°20280  
Casablanca



47, Rue Allal Ben Abdellah 5<sup>ème</sup> étage  
20 000 Casablanca

### GRUPE ARADEI ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société ARADEI S.A et de ses filiales (Groupe ARADEI) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 3.532.846 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 23.409. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 24 septembre 2020, dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 provisoire du bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés et une sélection des notes annexes les plus significatives, 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe ARADEI arrêtés au 30 juin 2020, conformément aux Normes Comptables Internationales (IAS/IFRS).

KPMG

*Redouane M. Rhalib*  
K.P.M.G.  
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat  
Téléphone : 212 5 37 63 37 02 (8 06)  
Télécopie : 212 5 37 63 37 11

Redouane M. RHALIB  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
International  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél. : 05 22 54 48 00 Fax : 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR  
Associé

# aradei

CAPITAL

## COMPTES SOCIAUX AU 30/06/2020

### BILAN

Actif (En MAD)	PÉRIODE			PÉRIODE PRÉCÉDENTE
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 30/06/2020	Net 31/12/2019
<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>105 589 305,41</b>	<b>81 596 168,81</b>	<b>23 993 136,60</b>	<b>27 376 644,82</b>
Frais préliminaires	9 999 004,01	6 891 354,90	3 107 649,11	1 278 355,41
Charges à répartir sur plusieurs exercices	95 590 301,40	74 704 813,91	20 885 487,49	26 098 289,41
Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>71 146 870,63</b>	<b>3 924 744,97</b>	<b>67 222 125,66</b>	<b>67 316 264,96</b>
Immobilisations en recherche et développement	170 503,57	170 503,57		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 153 680,06	3 329 132,01	824 548,05	912 311,20
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	66 822 687,00	425 109,39	66 397 577,61	66 403 953,76
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>1 005 818 447,93</b>	<b>162 197 593,99</b>	<b>843 620 853,94</b>	<b>796 756 102,58</b>
Terrains	276 004 530,02		276 004 530,02	276 004 530,02
Constructions	414 385 379,32	161 063 171,67	253 322 207,65	257 397 501,85
Installations techniques, matériel et outillage	797 504,16	121 236,38	676 267,78	81 293,72
Matériel de transport				
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	1 320 832,83	153 492,66	1 167 340,17	1 216 888,42
Autres immobilisations corporelles	1 516 775,41	859 693,28	657 082,13	732 920,90
Immobilisations corporelles en cours	311 793 426,19		311 793 426,19	261 322 967,67
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (d)</b>	<b>833 624 605,99</b>		<b>833 624 605,99</b>	<b>833 624 605,99</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	165 700 741,03		165 700 741,03	165 700 741,03
Titres de participation	667 923 864,96		667 923 864,96	667 923 864,96
Autres titres immobilisés				
<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>2 016 179 229,96</b>	<b>247 718 507,77</b>	<b>1 768 460 722,19</b>	<b>1 725 073 618,35</b>
<b>STOCKS (f)</b>				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis				
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>1 178 542 265,37</b>	<b>7 380 699,00</b>	<b>1 171 161 566,37</b>	<b>1 080 104 297,98</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	9 961 996,98	670 007,90	9 291 989,08	8 325 604,12
Clients et comptes rattachés	114 782 686,15	6 127 221,10	108 655 465,05	97 357 249,13
Personnel				
Etat	127 680 638,48		127 680 638,48	114 937 795,30
Comptes d'associés	1 556 880,00		1 556 880,00	1 556 880,00
Autres débiteurs	750 805 522,97	583 470,00	750 222 052,97	710 667 669,15
Compte de régularisation actif	173 754 540,79		173 754 540,79	147 259 100,28
<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>463 060 589,81</b>		<b>463 060 589,81</b>	<b>46 297 669,18</b>
<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>				
(Eléments circulants)				
<b>TOTAL II (f+g+h+i)</b>	<b>1 641 602 855,18</b>	<b>7 380 699,00</b>	<b>1 634 222 156,18</b>	<b>1 126 401 967,16</b>
<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>8 002 492,18</b>		<b>8 002 492,18</b>	<b>106 546 580,88</b>
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	7 955 283,43		7 955 283,43	106 516 822,13
Caisses, régies d'avances et accreditifs	47 208,75		47 208,75	29 758,75
<b>TOTAL III</b>	<b>8 002 492,18</b>		<b>8 002 492,18</b>	<b>106 546 580,88</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>3 665 784 577,32</b>	<b>255 099 206,77</b>	<b>3 410 685 370,55</b>	<b>2 958 022 166,39</b>

Passif (En MAD)	PÉRIODE		PÉRIODE PRÉCÉDENTE
	30/06/2020	31/12/2019	31/12/2019
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 784 188 661,79</b>	<b>1 639 142 549,86</b>	
Capital social ou personnel (1)	939 578 300,00	811 273 800,00	
moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé			
Prime d'émission, de fusion, d'apport	675 581 074,82	660 304 774,82	
Ecarts de réévaluation			
Réserve légale	34 572 313,40	31 008 144,09	
Autres réserves	81 365 661,63	40 441 027,00	
Report à nouveau (2)		24 831 417,75	
Résultat net en instance d'affectation (2)			
Résultat net de l'exercice (2)	53 091 311,94	71 283 386,20	
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>1 784 188 661,79</b>	<b>1 639 142 549,86</b>	
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (b)</b>			
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>1 001 811 539,92</b>	<b>877 250 673,44</b>	
Emprunts obligataires	557 142 857,15	557 142 857,15	
Autres dettes de financement	444 668 682,77	320 107 816,29	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>	<b>2 614 161,58</b>	<b>2 614 161,58</b>	
Provisions pour risques	2 614 161,58	2 614 161,58	
Provisions pour charges			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>			
Augmentation des créances immobilisées			
Diminution des dettes de financement			
<b>TOTAL I (a+b+c+d+e)</b>	<b>2 788 614 363,29</b>	<b>2 519 007 384,88</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>472 068 367,51</b>	<b>356 834 972,73</b>	
Fournisseurs et comptes rattachés	103 185 920,05	147 068 624,88	
Clients créditeurs, avances et acomptes	344 390,69	232 784,18	
Personnel			
Organismes sociaux			
Etat	33 014 074,38	10 210 634,85	
Comptes d'associés	152 263 907,00	637 907,00	
Autres créanciers	106 584 222,98	133 357 562,53	
Comptes de régularisation - passif	76 675 852,41	65 327 459,29	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>			
<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h) (Eléments circulants)</b>			
<b>TOTAL II (f+g+h)</b>	<b>472 068 367,51</b>	<b>356 834 972,73</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>150 002 639,74</b>	<b>82 179 808,78</b>	
Credits d'escompte			
Credit de trésorerie	150 000 000,00		
Banques (soldes créditeurs)	2 639,74	82 179 808,78	
<b>TOTAL III</b>	<b>150 002 639,74</b>	<b>82 179 808,78</b>	
<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>3 410 685 370,55</b>	<b>2 958 022 166,39</b>	

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

### COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En MAD)	OPERATIONS		Totaux de la période 30/06/2020 3=1+2	Totaux période précédente 30/06/2019
	Propres à la période 1	Période précédente 2		
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	45 804 039,52		45 804 039,52	33 699 282,64
Chiffres d'affaires	<b>45 804 039,52</b>		<b>45 804 039,52</b>	<b>33 699 282,64</b>
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Espe p/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	3 189 610,50		3 189 610,50	
Reprises d'exploitation; transfert de charges				
<b>TOTAL I</b>	<b>48 993 650,02</b>		<b>48 993 650,02</b>	<b>33 699 282,64</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises				
Achat consommables de matières et de fournitures	18 354 182,53	681,40	18 354 863,93	2 532 050,71
Autres charges externes	18 577 114,75	107 791,51	18 684 906,26	17 464 634,19
Impôts et taxes	2 176 392,60		2 176 392,60	1 219 958,53
Charges de personnel				
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	16 966 688,68		16 966 688,68	14 546 845,38
<b>TOTAL II</b>	<b>56 074 378,56</b>	<b>108 472,91</b>	<b>56 182 851,47</b>	<b>35 763 488,81</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>			<b>-7 189 201,45</b>	<b>-2 064 206,17</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	53 986 296,67		53 986 296,67	56 000 000,00
Gains de change	487,64		487,64	58 772,15
Intérêts et autres produits financiers	25 948 781,71		25 948 781,71	27 465 906,31
Reprises financières; transfert de charges	3 899 203,83		3 899 203,83	10 834 786,00
<b>TOTAL IV</b>	<b>83 834 769,85</b>		<b>83 834 769,85</b>	<b>94 359 464,46</b>
<b>V CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	22 587 573,37		22 587 573,37	27 973 703,87
Pertes de changes	1 347,57		1 347,57	94,28
Autres charges financières				
Dotations financières				
<b>TOTAL V</b>	<b>22 588 920,94</b>		<b>22 588 920,94</b>	<b>27 973 798,15</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>			<b>61 245 848,91</b>	<b>66 385 666,31</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III - VI)</b>			<b>54 056 647,46</b>	<b>64 321 460,14</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	4 281,81		4 281,81	428,18
Reprises non courantes; transferts de charges				
<b>TOTAL VIII</b>	<b>4 281,81</b>		<b>4 281,81</b>	<b>428,18</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	320 033,33		320 033,33	-0,39
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
<b>TOTAL IX</b>	<b>320 033,33</b>		<b>320 033,33</b>	<b>-0,39</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>			<b>-315 751,52</b>	<b>428,57</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>			<b>53 740 895,94</b>	<b>64 321 888,71</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>			<b>649 584,00</b>	<b>2 422 286,00</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>			<b>53 091 311,94</b>	<b>61 899 602,71</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>			<b>132 832 701,68</b>	<b>128 059 175,28</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>			<b>79 741 389,74</b>	<b>66 159 572,57</b>
<b>XVI RESULTAT NET (XIV - XV)</b>			<b>53 091 311,94</b>	<b>61 899 602,71</b>

## ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE AU 30 JUIN 2020



11, Avenue Bir Kacem - Souissi  
10170 Rabat



47, Rue Allal Ben Abdellah 5<sup>ème</sup> étage  
20 000 Casablanca

Aux Actionnaires de la société,  
**ARADEI CAPITAL S.A.**  
Route Secondaire 1029 Municipalité  
Sidi Maârouf N°20280  
Casablanca

### ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2020

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 1.784.188.661,79 dont un bénéfice net de MAD 53.091.311,94, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société. Cette situation a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 24 septembre 2020, dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société ARADEI CAPITAL S.A. arrêtés au 30 juin 2020, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

KPMG

Redouane M. RHALIB  
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 05 22 54 49 00 Fax: 05 22 29 66 70  
Faïçal MEKOUAR - Associé