

aradei

CAPITAL

COMMUNICATION FINANCIERE AU 31 DECEMBRE 2019

Le 3 mars 2020, le Conseil d'Administration de Aradei Capital s'est réuni en vue d'examiner l'activité économique et financière de la société et d'arrêter les comptes sociaux et consolidés en normes IFRS au 31 décembre 2019.

INVESTISSEMENT DE PRES DE 700 MMAD

Dans le cadre de la réalisation de son plan d'investissement, Aradei Capital a investi en 2019 près de **700 MMAD** :

- Acquisition en Janvier 2019 d'un actif industriel situé à Meknès et loué en intégralité par l'équipementier automobile japonais Yazaki ;
- Acquisition de l'extension de Label'Gallery Rabat en Juillet 2019 intégrant une partie exploitée par l'enseigne Carrefour Gourmet ;
- Finalisation des travaux de construction et ouverture partielle des projets Sela Plaza Dar Bouazza (Septembre 2019), Sela Plaza Targa (Décembre 2019), Sela Park El Jadida (Décembre 2019) et Retail Park Inezgane (Janvier 2020) ;
- Poursuite des travaux de construction relatifs aux projets Sela Park Témara et Sela Park Agadir.

CHIFFRE D'AFFAIRES¹ EN CROISSANCE ENTRE 2018 ET 2019

- Le **Chiffre d'Affaires** d'Aradei Capital a connu une augmentation de l'ordre de **6,8%** entre 2018 et 2019.
- Celui-ci s'établit à **287,6 MMAD** en 2019, contre **269,2 MMAD** en 2018.

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

UNE CROISSANCE DE L'EBE² DE +6,2% EN 2019

- L'Excédent Brut d'Exploitation s'établit à **236,4 MMAD** en 2019 comparé à **222,7 MMAD** en 2018.
- Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des revenus locatifs suite aux acquisitions réalisées en 2019 et l'ouverture partielle de Sela Plaza Dar Bouazza en septembre 2019.

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

RESULTAT DE L'EXERCICE³ 2019 DE 213,7 MMAD

- Le Résultat Net part du Groupe Aradei Capital s'établit à **213,7 MMAD** en 2019 contre un Résultat Net de **380,2 MMAD** l'année précédente, une variation impactée principalement par l'effet moindre de la plus-value latente relative à la revalorisation des Actifs de Placement à la valeur de marché.
- Le Résultat Net part du Groupe Aradei Capital (hors impact de la réévaluation des immeubles de placement) s'établit à **114,2 MMAD** en 2019 (contre 93,9 MMAD en 2018) soit une augmentation de près de **21,7%**.
- Le FFO généré en 2019 se situe à **156,3 MMAD** comparé à **142,8 MMAD** en 2018.

(3) Résultat Net Consolidé selon les Normes IFRS.

(4) FFO ou Funds From Operations : correspond au résultat net de l'exercice retraité des (i) éléments relatifs aux plus ou moins-values latentes sur Actifs de Placement (ii) résultat exceptionnel et (iii) opérations de dotations et de reprises.

RATIO D'ENDETTEMENT LOAN-TO-VALUE⁵ DE 33%

- Le ratio Loan-to-Value ressort à 33% au 31/12/2019 comparé à 34% au 31/12/2018.
 - Le calcul du ratio est présenté dans le tableau ci-après (en MMAD) :
- | | |
|---|------------|
| Total Dettes Financières Consolidées | 1 672 |
| Trésorerie Nette | 125 |
| Valeur marché des Actifs de Placement du Groupe | 4 938 |
| Ratio au 31/12/2019 | 33% |

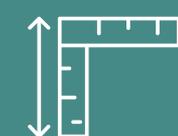
(5) Loan-To-Value (LTV) : ratio des Dettes Financières Consolidées divisées par la valeur marché des Actifs de Placement du Groupe augmentée de la Trésorerie Nette. Ce ratio doit demeurer inférieur à 65% conformément à la note d'information de l'Emission Obligatoire (tel qu'effectuée par le Groupe Aradei Capital et visée en date du 16 octobre 2018).

RATIO VALEUR DES ACTIFS LIBRES⁶ DE 247%

- Le ratio Valeur des actifs libres divisée par l'encours de l'Emission Obligatoire engagé par le Groupe Aradei Capital se situe à 247% au 31/12/2019.
 - Le calcul du ratio est présenté dans le tableau ci-après (en MMAD) :
- | | |
|-----------------------------------|-------------|
| Valeur des Actifs Libres | 1 374 |
| Encours de l'Emission Obligatoire | 557 |
| Ratio au 31/12/2019 | 247% |

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

CHIFFRES CLES



FAIT MARQUANT POST CLÔTURE

La crise sanitaire du Covid-19 a eu pour impact la fermeture des commerces non alimentaires et non essentiels au sein des actifs d'Aradei Capital. Depuis la déclaration de l'état d'urgence sanitaire, la surface commerciale ouverte aux clients au sein de nos actifs, correspondant principalement aux commerces alimentaires, pharmacies, télécoms, services et banques, représente 60% de la surface commerciale utile totale du Groupe.

Le Groupe Aradei Capital, fort de la solidité de ses fondamentaux et de la qualité de ses partenaires, met en œuvre toutes les mesures nécessaires pour assurer une reprise maîtrisée des activités après la levée de l'état d'urgence sanitaire.

aradei

CAPITAL

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31/12/2019

COMPTE DE PRODUIT ET CHARGE CONSOLIDÉ

(En KMAD)	31/12/2019	31/12/2018
Revenus locatifs	269 340	251 314
Droits d'entrée		
Autres revenus	18 230	17 878
Chiffre d'affaires	287 570	269 192
Charges d'exploitation	(51 186)	(46 511)
Autres achats et charges externes	(31 861)	(30 922)
Charges de personnel	(17 646)	(14 941)
Impôts, taxes et versements assimilés	(1 957)	(3 571)
Autres produits et charges opérationnels	278	2 923
Excédent brut d'exploitation	236 384	220 680
Dotations/reprises aux amortissements et provisions sur im- meubles	(4 413)	(3 752)
Dotations et provisions pour risques et charges	9 101	3 454
Autres produits et charges exceptionnels	(11 896)	(26 664)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	99 446	286 401
Résultat des cessions d'actifs	-	-
Résultat opérationnel	328 621	482 118
Coût de l'endettement financier brut	(85 978)	(58 111)
Produits des placements	7 764	5 770
Coût de l'endettement financier net	(78 213)	(52 342)
Autres produits et charges financiers	26 678	2 582
Résultat courant avant impôt	277 086	432 359
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	-	-
Impôts sur les résultats	(63 396)	(52 107)
Résultat net des activités maintenues	213 690	380 252
Résultat des activités destinées à être abandonnées	-	-
Résultat net de la période	213 690	380 252
Résultat Net – Part des propriétaires de la société mère	213 690	380 252
Résultat Net – Participations ne donnant pas le contrôle	0	0
Résultat net global	213 690	380 252

BILAN CONSOLIDÉ

(En KMAD)	31/12/2019	31/12/2018
ACTIFS		
Ecart d'acquisition	-	-
Autres immobilisations incorporelles	7 684	970
Immeubles de placement	5 064 865	4 325 980
Autres immobilisations corporelles	22 651	23 369
Autres actifs financiers	5 682	5 808
Impôts différés actifs	4 397	7 387
Total actifs non courants	5 105 279	4 363 513
Stock et En-cours	52 182	49 722
Clients	142 383	129 422
Créances d'impôt sur les sociétés	7 367	13 425
Autres actifs courants	261 317	190 633
Trésorerie et équivalent de trésorerie	124 536	580 700
Total actifs courants	587 785	963 902
Total actifs	5 693 065	5 327 415
CAPITAUX PROPRES		
Capital	811 274	811 274
Primes liées au capital	541 111	541 111
Réserves	1 753 163	1 441 373
Réserve spéciale	104 803	104 803
Résultat de l'exercice	213 690	380 252
Capitaux propres part du groupe	3 424 041	3 278 813
Intérêts attribuables aux participations ne conférant pas le contrôle	-	-
Capitaux propres	3 424 041	3 278 813
PASSIFS		
Dettes financières part non courante	1 487 429	1 349 099
Provisions part non courante	2 614	2 614
Autres passifs non courants	82 606	56 715
Impôts différés passifs	80 587	49 829
Total passifs non courants	1 653 236	1 458 257
Dettes financières part courante	184 614	310 686
Dettes d'impôt sur les sociétés	3 149	3 662
Fournisseurs	240 188	110 447
Provisions part courante	19 803	11 530
Autres passifs courants	168 035	154 020
Total passifs courants	615 788	590 346
Total passifs	2 269 025	2 048 603
Total passifs et capitaux propres	5 693 065	5 327 415

RAPPORT D'AUDIT DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2019



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^{ème} étage
20 000 Casablanca

RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER 2019 AU 31 DECEMBRE 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés, ci-joints, de la Société ARADEI CAPITAL S.A. (« La Société ») et de ses filiales comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2019, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres consolidés et l'état des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir, au 31 décembre 2019, un montant de capitaux propres consolidés de 3 424 041 milliers dirhams dont un bénéfice net consolidé de 213 690 milliers dirhams. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 3 mars 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 financiers consolidés, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS). 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 financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, 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 financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession applicables 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 financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. 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 financiers consolidés 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 financiers consolidés. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble constitué par les entités comprises dans la consolidation de la société Aradei Capital S.A. 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 Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Autre point

Pour les événements survenus et les éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des états de synthèse relatifs aux effets de la pandémie de 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.

Fait à Rabat et Casablanca, le 27 avril 2020

Les Commissaires aux Comptes

KPMG

11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 83 31 02 (4 063)
Télécopie : 212 5 37 83 37 11

Redouane M. RHALIB
Associé

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

Faiçal MEKOUAR
Associé

aradei

CAPITAL

COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2019

BILAN

Actif (En MAD)	EXERCICE			EX. PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2019	Net 31/12/2018
IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)	102 039 373,41	74 662 728,59	27 376 644,82	40 939 893,48
Frais préliminaires	6 490 522,01	5 212 166,60	1 278 355,41	2 587 849,30
Charges à répartir sur plusieurs exercices	95 548 851,40	69 450 561,99	26 098 289,41	38 352 044,18
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	71 125 870,63	3 809 605,67	67 316 264,96	665 377,59
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4 132 680,06	3 220 368,86	912 311,20	661 289,19
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	66 822 687,00	418 733,24	66 403 953,76	4 088,40
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	949 133 037,59	152 376 935,01	796 756 102,58	623 136 295,43
Terrains	276 004 530,02		276 004 530,02	257 004 530,02
Constructions	408 799 976,66	151 402 474,81	257 397 501,85	149 256 116,35
Installations techniques, matériel et outillage	167 955,00	86 661,28	81 293,72	58 267,29
Matériel de transport				
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	1 320 832,83	103 944,41	1 216 888,42	837 894,19
Autres immobilisations corporelles	1 516 775,41	783 854,51	732 920,90	884 598,44
Immobilisations corporelles en cours	261 322 967,67		261 322 967,67	215 094 889,14
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	833 624 605,99		833 624 605,99	833 325 005,99
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	667 624 264,96
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de finance				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	1 955 922 887,62	230 849 269,27	1 725 073 618,35	1 498 066 572,49
STOCKS (f)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid.				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1 087 386 865,40	7 282 567,42	1 080 104 297,98	893 140 051,85
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	8 995 612,02	670 007,90	8 325 604,12	141 520,38
Clients et comptes rattachés	103 386 338,65	6 029 089,52	97 357 249,13	62 937 998,47
Personnel				
Etat	114 937 795,30		114 937 795,30	97 142 307,99
Comptes d'associés	1 556 880,00		1 556 880,00	9 056 880,00
Autres débiteurs	711 251 139,15	583 470,00	710 667 669,15	624 729 029,00
Compte de régularisation actif	147 259 100,28		147 259 100,28	99 132 316,01
TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)	46 297 669,18		46 297 669,18	312 750 681,80
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	1 133 684 534,58	7 282 567,42	1 126 401 967,16	1 205 890 733,65
TRESORERIE - ACTIF	106 546 580,88		106 546 580,88	116 802 534,01
Chèques et valeurs à encaisser				116 800 000,00
Banques, T.G & CP	106 516 822,13		106 516 822,13	
Caisses, régies d'avances et accreditifs	29 758,75		29 758,75	2 534,01
TOTAL III	106 546 580,88		106 546 580,88	116 802 534,01
TOTAL GENERAL I+II+III	3 196 154 003,08	238 131 836,69	2 958 022 166,39	2 820 759 840,15

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En MAD)	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 31/12/2019 3=1+2	Totaux Exercice Précédent 31/12/2018
	Propres à l'exercice 1	Exercices précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
Ventes de biens et services produits	86 159 736,77		86 159 736,77	77 150 141,11
Variation de stock de produits				
Immobilisations produites pour l'Exercice p/elle-même				
Subvention d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation; transfert de charges				5 046 862,00
TOTAL I	86 159 736,77		86 159 736,77	82 197 003,11
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus de marchandises				
Achat consommés de matières et de fournitures	10 451 060,95		10 451 060,95	19 478 952,71
Autres charges externes	36 481 750,91	44 151,43	36 525 902,34	36 932 773,80
Impôts et taxes	3 062 736,72		3 062 736,72	3 028 895,37
Charges de personnel				
Autres charges d'exploitation				
Dotations d'exploitation	30 403 992,74		30 403 992,74	31 466 621,32
TOTAL II	80 399 541,32	44 151,43	80 443 692,75	90 907 243,20
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	5 760 195,45	-44 151,43	5 716 044,02	-8 710 240,09
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	56 000 000,00		56 000 000,00	72 239 398,00
Gains de change	69 715,61		69 715,61	5 488,80
Intérêts et autres produits financiers	55 173 615,02		55 173 615,02	41 252 450,68
Reprises financières; transfert de charges	13 723 925,27		13 723 925,27	479 630,00
TOTAL IV	124 967 255,90		124 967 255,90	113 976 967,48
V CHARGES FINANCIERES				
Charges d'intérêts	52 650 229,27		52 650 229,27	26 793 114,68
Pertes de changes	-3 096,09		-3 096,09	25 657,75
Autres charges financières				
Dotations financières				
TOTAL V	52 647 133,18		52 647 133,18	26 818 772,43
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	72 320 122,72		72 320 122,72	87 158 195,05
VII RESULTAT COURANT (III - VI)	78 080 318,17	-44 151,43	78 036 166,74	78 447 954,96
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	12 934,73		12 934,73	2 124,83
Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	12 934,73		12 934,73	2 124,83
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	89 019,27		89 019,27	11 993 561,22
Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
TOTAL IX	89 019,27		89 019,27	11 993 561,22
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	-76 084,54		-76 084,54	-11 991 436,39
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	78 004 233,63	-44 151,43	77 960 082,20	66 456 518,57
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 676 696,00		6 676 696,00	1 767 918,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	71 327 537,63	-44 151,43	71 283 386,20	64 688 600,57
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	211 139 927,40		211 139 927,40	196 176 095,42
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	139 812 389,77	44 151,43	139 856 541,20	131 487 494,85
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)	71 327 537,63	-44 151,43	71 283 386,20	64 688 600,57

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES : EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2019



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



L'instinct de la croissance™
47, Rue Allal Ben Abdellah 5^{ème} étage
20 000 Casablanca

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{ER} JANVIER 2019 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 ARADEI CAPITAL 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 1.639.142.549,86 dirhams dont un bénéfice net de 71.283.386,20 dirhams. Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 3 mars 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, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

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

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

Un audit ne 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 Aradei Capital 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 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.

Fait à Rabat et Casablanca, le 27 avril 2020

KPMG

Les Commissaires aux Comptes

R. M. Rhalib
11, Avenue Bir Kacem, Souissi - Rabat
Téléphone : 212 5 37 83 37 02 (8 06)
Télécopie : 212 5 37 83 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. 212 22 54 47 00 Fax 212 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

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