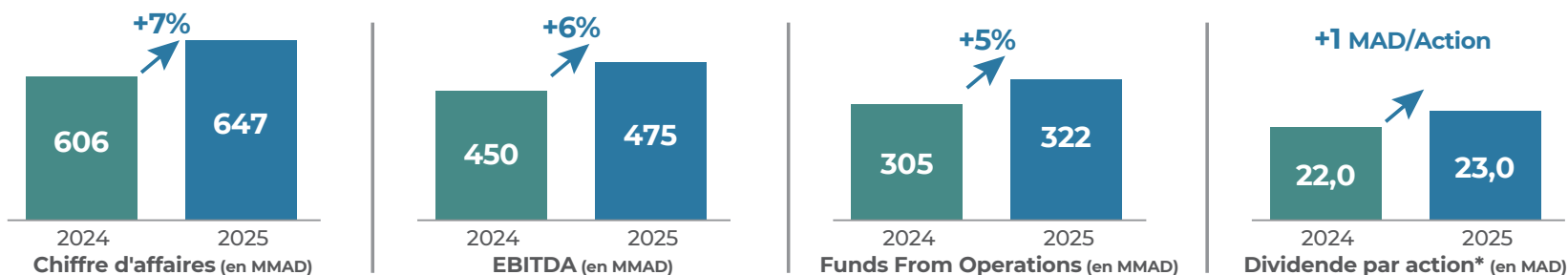


COMMUNICATION FINANCIÈRE AU 31 DÉCEMBRE 2025

Le Conseil d'Administration d'Aradei Capital s'est réuni le 11 mars 2026 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 31 décembre 2025.

DONNEES FINANCIERES CLES

Une performance financière solide portée par la dynamique opérationnelle



(*) Proposition du Conseil d'Administration du 11 mars 2026 à la prochaine Assemblée Générale Ordinaire

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE

Une présence renforcée et des réalisations concrètes à Casablanca

- **Inauguration de Sela Park Casablanca** (30.000 m² GLA) en novembre 2025 : une nouvelle destination commerciale plaçant le loisirs (près de 30% de la GLA) au centre de l'expérience
- **Avancement des travaux de développement du projet à usage mixte** (60.000 m² GLA) à l'entrée Sud de Casablanca, futur flagship structurant intégrant retail, bureaux et loisirs
- Finalisation des travaux d'un **programme de promotion immobilière résidentielle** adossé à Sela Plaza Dar Bouazza, totalisant 55 unités dont la livraison est prévue en 2026

Innovation et transformation pour la création de valeur et l'expérience client

- Ouverture en janvier 2026 du **premier Family Entertainment Center « WAW »** (4.000 m²) à Sela Park Casablanca. Opéré par Best Leisure, filiale d'Aradei Capital dédiée aux loisirs depuis 2012, ce concept propose une offre riche et immersive de divertissement, accueillant aussi bien les familles que les événements corporate
- Déploiement d'un programme de rénovation des centres commerciaux **Almazar** (37.000 m²) et **Borj Fez** (27.000 m²) visant à moderniser les espaces, le parcours clients et l'offre commerciale
- Lancement en octobre de l'**agence retail media « Elevate »**, dédiée à l'activation et à la valorisation des espaces commerciaux, contribuant ainsi à l'enrichissement de l'expérience client

Une dynamique opérationnelle solide

- Un **taux d'occupation** élevé et durable de **97%**.
- Un **taux de recouvrement** robuste de **97%**

Un portefeuille immobilier en croissance

- Un portefeuille d'actifs diversifié et valorisé à **8,5 mds MAD (+7% vs. 2024)**

CHIFFRES CLÉS 2025

 **35 actifs**
Dont 2 terrains et 1 OPCI

 **23 villes**


506.000m²
surface GLA


8,5 mds MAD
Valorisation


47 millions
Visites


97% Taux
d'occupation

En % de la
surface GLA
à fin 2025


Retail 69%


Santé 18%

**Une foncière
diversifiée sur
4 segments**


Industrie 7%


High street & Bureaux 6%

BRICKS FOR IMPACT

Accélération de la trajectoire E&S

- Première société marocaine à rejoindre le **réseau EDGE Champions (IFC)**, avec un objectif de certification de **80% des nouveaux** développements
- Certification EDGE des actifs opérationnels **Sela Park Témara et Sela Plaza Dar Bouazza**, confirmant l'intégration des standards environnementaux sur les actifs en exploitation

RESULTATS FINANCIERS

Compte de résultat consolidé IFRS

En KMAD	2024	2025
Revenus locatifs	565.469	609.918
Autres revenus	40.279	36.979
Chiffre d'affaires	605.747	646.897
Charges d'exploitation	(156.015)	(171.662)
EBITDA	449.732	475.236
Marge d'EBITDA	74,2%	73,5%
FFO	305.088	321.673

- Le **chiffre d'affaires** ressort à 647 MMAD à fin 2025, contre 606 MMAD en 2024, soit une progression de **+7%** (+41 MMAD), portée par la performance du périmètre constant, ainsi que par la contribution de Sela Park Casablanca
- Les **charges d'exploitation** s'établissent à 172 MMAD en 2025, soit une hausse de **+10%** (+16 MMAD) par rapport à 2024
- Le **FFO** atteint 322 MMAD, en hausse de **+5%** (+17 MMAD) par rapport à 2024

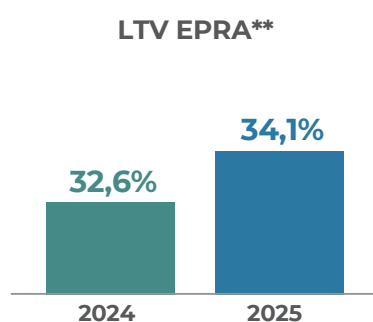
Bilan consolidé IFRS

En KMAD	2024	2025
Trésorerie et équivalent	813.652	606.247
Immeubles de placement	7.897.651	8.483.353
Autres actifs	744.812	739.959
Capitaux propres	5.191.827	5.444.531
Dettes financières brutes	3.342.624	3.411.461
Autres passifs	921.664	973.566

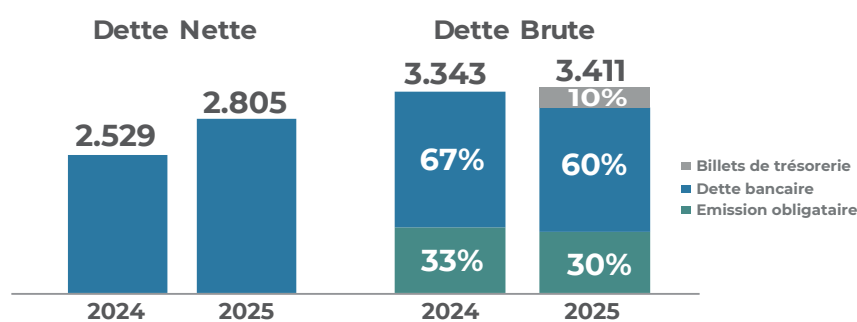
- L'évolution de la **trésorerie** s'explique principalement par les flux générés par l'activité, les investissements réalisés sur la période, l'effet net du financement ainsi que les dividendes versés
- La hausse des **immeubles de placement** de +586 MMAD (soit **+7%**), est générée par l'augmentation nette de la valeur des actifs à périmètre constant (+376 MMAD) et les investissements réalisés en 2025 (+210 MMAD)

STRUCTURE FINANCIÈRE

Un ratio Loan To Value maîtrisé



Une diversification des sources de financement (en MMAD)



DIVIDENDES

- Conformément à sa politique de distribution des dividendes, le Conseil d'Administration a proposé à l'Assemblée Générale des Actionnaires la distribution d'un dividende de **23,0 MAD par action** au titre de l'exercice 2025

PERSPECTIVES

- À l'occasion de son premier Capital Markets Day tenu le 29 janvier 2026, Aradei Capital a présenté le succès du plan stratégique 2020-2024, ainsi que ses ambitions à l'horizon 2030. Cette nouvelle feuille de route repose sur un pipeline d'investissements estimé à 3,3 milliards de MAD avec un objectif d'atteindre un chiffre d'affaires de plus de 1 milliard de MAD et un FFO d'environ 500 MMAD
- L'année 2026 s'inscrira dans cette dynamique avec une croissance attendue du FFO, qui sera renforcée par la livraison du programme de promotion immobilière résidentielle adossé à l'actif Sela Plaza Dar Bouazza
- Par ailleurs, la foncière entend accélérer sa stratégie de diversification et de transformation, à travers le développement de ses activités loisirs et de retail media, tout en poursuivant le déploiement de son programme E&S Bricks For Impact, pilier de son engagement en termes de création de valeur durable

(**) 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 Obligataire du 24 juillet 2023.

Toute l'information financière est disponible sur : www.aradeicapital.com/investisseurs/communication-financiere/resultats-annuels/

aradei

CAPITAL

COMPTES CONSOLIDÉS EN NORMES IFRS AU 31/12/2025

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(En KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
Revenus locatifs	609.918	565.469
Autres revenus	36.979	40.279
Chiffre d'affaires	646.897	605.747
Charges d'exploitation	(171.662)	(156.015)
Autres achats et charges externes	(128.183)	(119.937)
Charges de personnel	(37.466)	(30.790)
Impôts, taxes et versements assimilés	(3.823)	(5.284)
Autres produits et charges opérationnels	(2.189)	(5)
Excédent brut d'exploitation	475.236	449.732
Dotations/reprises aux amortissements et provisions sur immeubles	(5.862)	(6.563)
Dotations et provisions pour risques et charges	(2.584)	(14.268)
Autres produits et charges exceptionnels	(20.055)	(13.927)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	288.662	102.623
Résultat des cessions d'actifs	(1.724)	(545)
Résultat opérationnel	733.673	517.051
Coût de l'endettement financier brut	(143.618)	(149.948)
Produits des placements	19.816	20.988
Coût de l'endettement financier net	(123.802)	(128.961)
Autres produits et charges financiers	14.493	17.411
Résultat courant avant impôt	624.364	405.501
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		
Impôts sur les résultats	(89.952)	(108.048)
Résultat net des activités maintenues	534.413	297.453
Résultat des activités destinées à être abandonnées		
Résultat net de la période	534.413	297.453
Résultat net – Part des propriétaires de la société mère	534.413	297.453
Résultat net – Participations ne donnant pas le contrôle	-	-
Résultat net global	534.413	297.453
Nombre d'actions	12.568.130	12.568.130
Résultat net par action (en MAD)	42,52	23,67
Net profit/loss	534.413	297.453
Depreciation	5.862	6.563
Provisions (net)	2.584	14.268
Other non cash items	(288.662)	(102.623)
Non recurring income	21.779	14.473
Impôt différé	45.698	74.953
FFO	321.673	305.088
FFO PART GROUPE	321.673	305.088

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDÉE AU 31 DÉCEMBRE 2025



GROUPE ARADEI CAPITAL

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION PROVISOIRE CONSOLIDEE AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire consolidée de la société ARADEI CAPITAL S.A et de ses filiales (Groupe ARADEI CAPITAL) comprenant l'état de la situation financière et l'état du résultat global consolidé au terme de la période du 1er janvier au 31 décembre 2025. Cette situation provisoire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 5.444.531 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 534.413.

Nous avons effectué notre examen limité 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 consolidée citée au premier paragraphe ci-dessus 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 provisoire consolidée, ci-jointe, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que la situation financière et du patrimoine du Groupe ARADEI CAPITAL arrêtés au 31 décembre 2025, conformément aux Normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 12 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FORVIS MAZARS

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

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

Rachid BOUMEHRAZ
Associé

Mounaim AMRAOUI
Associé

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

(En KMAD)	31/12/2025	31/12/2024
ACTIFS		
Ecart d'acquisition	9.812	9.812
Autres immobilisations incorporelles	8.429	8.025
Immeubles de placement	8.483.353	7.897.651
Autres immobilisations corporelles	53.625	22.854
Autres actifs financiers	4.447	7.756
Impôts différés actifs	1.848	3.965
Total actifs non courants	8.561.514	7.950.063
Stock et En-cours	164.738	141.189
Clients	125.674	148.920
Créances d'impôt sur les sociétés	17.421	29.170
Autres actifs courants	353.965	373.122
Trésorerie et équivalent de trésorerie	606.247	813.652
Total actifs courants	1.268.045	1.506.053
Total actifs	9.829.559	9.456.115
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1.256.813	1.256.813
Primes liées au capital	1.043.955	1.143.955
Réserves	2.609.350	2.493.606
Résultat de l'exercice	534.413	297.453
Capitaux propres part du groupe	5.444.531	5.191.827
Intérêts attribuables aux participations ne conférant pas le contrôle	-	-
Capitaux propres	5.444.531	5.191.827
PASSIFS		
Dettes financières part non courante	2.313.417	2.873.846
Provisions part non courante	-	2.614
Autres passifs non courants	78.140	72.317
Impôts différés passifs	283.413	255.184
Total passifs non courants	2.674.970	3.203.960
Dettes financières part courante	1.098.045	468.778
Dettes d'impôt sur les sociétés	5.227	1.406
Fournisseurs	255.068	189.349
Provisions part courante	73.736	70.437
Autres passifs courants	277.982	330.358
Total passifs courants	1.710.058	1.060.328
Total passifs	4.385.028	4.264.288
Total passifs et capitaux propres	9.829.559	9.456.115

aradei

CAPITAL

COMPTES SOCIAUX AU 31/12/2025

BILAN

Actif (En MAD)	Exercice			Exercice Précédent
	Brut	Amortissements et Provisions	Net 31/12/2025	Net 31/12/2024
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (a)	91.280.372,92	79.134.776,88	12.145.596,04	18.257.978,06
Frais préliminaires	36.110.303,57	29.313.663,66	6.796.639,91	9.861.259,06
Charges à répartir sur plusieurs exercices	55.170.069,35	49.821.113,22	5.348.956,13	8.396.719,00
Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)	71.681.639,79	4.503.706,73	67.177.933,06	67.021.414,38
Immobilisations en recherche et développement	170.503,57	170.503,57		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	4.688.449,22	3.911.744,32	776.704,90	620.186,22
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	66.822.687,00	421.458,84	66.401.228,16	66.401.228,16
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)	992.634.408,65	325.396.448,67	667.237.959,98	681.019.027,54
Terrains	307.547.731,02		307.547.731,02	307.547.731,02
Constructions	652.056.758,07	320.540.446,10	331.516.311,97	358.561.468,23
Installations techniques, matériel et outillage	19.523.294,24	2.414.133,24	17.109.161,00	5.574.597,49
Matériel de transport				
Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	1.677.266,34	925.093,92	752.172,42	799.929,85
Autres immobilisations corporelles	1.516.775,41	1.516.775,41		797,84
Immobilisations corporelles en cours	10.312.583,57		10.312.583,57	8.534.503,11
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)	2.496.260.361,25	6.955.000,00	2.489.305.361,25	2.140.593.659,02
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	420.964.725,39		420.964.725,39	499.743.023,16
Titres de participation	2.075.295.635,86	6.955.000,00	2.068.340.635,86	1.640.850.635,86
Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (a+b+c+d+e)	3.651.856.782,61	415.989.932,28	3.235.866.850,33	2.906.892.079,00
STOCKS (f)				
Marchandises				
Matières et fournitures consommables				
Produits en cours				
Produits interm. et produits resid				
Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)	1.410.500.693,07	13.964.909,64	1.396.535.783,43	1.736.283.103,22
Fournis débiteurs, avances et acomptes	324.409,43		324.409,43	57.593,60
Clients et comptes rattachés	360.820.613,15	13.964.909,64	346.855.703,51	347.293.820,66
Personnel				
Etat	121.518.377,43		121.518.377,43	150.575.472,18
Comptes d'associés	71.213.999,00		71.213.999,00	301.363.999,00
Autres débiteurs	529.445.189,88		529.445.189,88	596.108.613,20
Compte de régularisation actif	327.178.104,18		327.178.104,18	340.883.604,58
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (h)	232.621.832,29		232.621.832,29	402.297.162,12
ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)				
(Eléments circulants)				
TOTAL II (f+g+h+i)	1.643.122.525,36	13.964.909,64	1.629.157.615,72	2.138.580.265,34
TRESORERIE - ACTIF	12.229.952,98		12.229.952,98	17.540.413,66
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G & CP	12.157.427,15		12.157.427,15	17.500.537,30
Caisses, régies d'avances et crédits	72.525,83		72.525,83	39.876,36
TOTAL III	12.229.952,98		12.229.952,98	17.540.413,66
TOTAL GENERAL I+II+III	5.307.209.260,95	429.954.841,92	4.877.254.419,03	5.063.012.758,00

Passif (En MAD)	Exercice 31/12/2025	Exercice Précédent 31/12/2024
CAPITAUX PROPRES	2.480.534.475,83	2.681.443.537,26
Capital social ou personnel (1)	1.256.813.000,00	1.256.813.000,00
moins : Actionnaires, capital souscrit non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport	1.058.345.694,82	1.158.345.694,82
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	51.132.160,87	44.230.062,31
Autres réserves	38.653.821,57	84.012.808,94
Report à nouveau (2)		
Résultat net en instance d'affectation (2)		
Résultat net de l'exercice (2)	75.589.798,57	138.041.971,19
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)	2.480.534.475,83	2.681.443.537,26
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)		
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
DETTES DE FINANCEMENT (c)	1.395.723.263,44	1.639.061.901,14
Emprunts obligataires	1.008.571.443,33	1.093.571.442,30
Autres dettes de financement	387.151.820,11	545.490.458,84
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)	2.614.161,58	
Provisions pour risques		
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)	3.876.257.739,27	4.323.119.599,98
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)	644.833.436,51	733.645.329,25
Fournisseurs et comptes rattachés	98.857.450,30	84.842.185,56
Clients créditeurs, avances et acomptes	2.612.595,97	1.982.329,55
Personnel		
Organismes sociaux		
Etat	45.749.809,47	46.463.533,49
Comptes d'associés	638.303,88	638.303,88
Autres créanciers	422.374.811,37	497.577.225,88
Comptes de régularisation - passif	74.600.465,52	102.141.750,89
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)	6.163.243,25	6.247.828,77
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)(Eléments circulants)		
TOTAL II (f+g+h)	650.996.679,76	739.893.158,02
TRESORERIE PASSIF	350.000.000,00	
Crédits d'escompte		
Crédit de trésorerie	350.000.000,00	
Banques (soldes créditeurs)		
TOTAL I+II+III	4.877.254.419,03	5.063.012.758,00

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En MAD)	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 31/12/2025 3 = 1 + 2	Totaux l'exercice précédent 31/12/2024
	Propres à l'exercice 1	Exercice Précédent 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises				
E Ventes de biens et services produits	215.512.273,89		215.512.273,89	199.977.503,15
Chiffres d'affaires	215.512.273,89		215.512.273,89	199.977.503,15
X Variation de stock de produits				
P Immobilisations produites pour l'Ese p/elle-même				
L Subvention d'exploitation				
O Autres produits d'exploitation				
I Reprises d'exploitation; transfert de charges	28.901.098,82		28.901.098,82	21.926.413,49
TOTAL I	244.413.372,71		244.413.372,71	221.903.916,64
II CHARGES D'EXPLOITATION				
A Achats revendus de marchandises				
A Achats consommés de matières et de fournitures	91.229.273,92		91.229.273,92	91.698.528,12
I Autres charges externes	50.979.191,61		50.979.191,61	46.677.638,04
O Impôts et taxes	4.320.487,61		4.320.487,61	5.476.465,69
O Charges de personnel				
N Autres charges d'exploitation	1.262.793,54		1.262.793,54	765.037,44
Dotations d'exploitation	55.218.569,53		55.218.569,53	56.563.788,76
TOTAL II	203.010.316,21		203.010.316,21	201.181.458,05
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			41.403.056,50	20.722.458,59
IV PRODUITS FINANCIERS				
I Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	96.151.337,04		96.151.337,04	153.960.827,98
N Gains de change	23.753,58		23.753,58	50.104,03
A Intérêts et autres produits financiers	67.600.984,48		67.600.984,48	79.862.469,29
N Reprises financières; transfert de charges				
TOTAL IV	163.776.075,10		163.776.075,10	233.873.401,30
V CHARGES FINANCIERES				
I Charges d'intérêts	93.019.057,10		93.019.057,10	99.559.227,45
E Pertes de changes	112.564,94	10.205,79	122.770,73	101.003,52
R Autres charges financières				
Dotations financières	4.000.000,00		4.000.000,00	
TOTAL V	97.131.622,04	10.205,79	97.141.827,83	99.660.230,97
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)			66.634.247,27	134.213.170,33
VII RESULTAT COURANT (III - VI)			108.037.303,77	154.935.628,92
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits des cessions d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
C Reprises sur subventions d'investissement				
O Autres produits non courants	1.073.699,75		1.073.699,75	338.079,42
U Reprises non courantes; transferts de charges				
TOTAL VIII	1.073.699,75		1.073.699,75	338.079,42
IX CHARGES NON COURANTES				
A Valeurs nettes d'amort. des Immo cédées				
N Subventions accordées				
Autres charges non courantes	20.034.583,32		20.034.583,32	11.459.375,15
T Dotations non courantes aux amortiss. et provision				
TOTAL IX	20.034.583,32		20.034.583,32	11.459.375,15
X RESULTAT NON COURANT (VIII- IX)			-18.960.883,57	-11.121.295,73
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+ X)			89.076.420,20	143.814.333,19
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS			13.486.621,63	5.772.362,00
XIII RESULTAT NET (XI - XII)			75.589.798,57	138.041.971,19
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			409.263.147,56	456.115.397,36
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			333.673.348,99	318.073.426,17
XVI RESULTAT NET (XIV - XV)			75.589.798,57	138.041.971,19

(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 PROVISOIRE AU 31 DÉCEMBRE 2025



forvis
mazars

Forvis Mazars
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia
7ème étage - Casablanca
Tél. : 05 22 42 34 23

ARADEI CAPITAL S.A

ATTESTATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION PROVISOIRE DU BILAN ET DU COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation provisoire 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 31 décembre 2025. Cette situation provisoire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.480.534.475,83 dont un bénéfice net de MAD 75.589.798,57 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 provisoire 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 provisoire, 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 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 12 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FORVIS MAZARS



Rachid BOUMEHRAZ
Associé

Mounaim AMRAOUI
Associé