



مستشير
MOUSTACHIR

RAPPORT ANNUEL

Exercice 2025

Visa COSOB n°2024/04 du 23 octobre 2024



Conformément à l'Instruction COSOB N° 26-02

Documents disponibles auprès du siège social de Moustachir S.P.A. et à la COSOB

1. Informations aux actionnaires

1.1. Documents juridiques consultables

Les documents juridiques relatifs à MOUSTACHIR SPA (statuts mis à jour, procès-verbaux des assemblées générales, rapports des commissaires aux comptes, rapports du Conseil d'Administration, etc.) peuvent être consultés aux lieux suivants :

- Siège social de la société MOUSTACHIR SPA : Cité Saïdi Ahmed, CICAD 47, Bordj El Kiffan, Alger ;
- Site internet de la SPA MOUSTACHIR : www.moustachir.dz ;
- Site internet de la COSOB : www.cosob.dz ;
- Site internet de la SGBV : www.sgbv.dz

1.2. Interlocuteur en charge des relations investisseurs

Nom et prénom	ARBID El-Habib Fateh
Fonction	Responsable de la divulgation d'information
Téléphone	0542 683 444
E-mail	a.h.fateh@moustachir.dz
Site web	www.moustachir.dz

2. Lettre aux actionnaires

RÉSUMÉ SYNTHÉTIQUE – EXERCICE 2025

Chers actionnaires,

L'exercice 2025 a marqué une étape déterminante dans l'évolution de la SPA MOUSTACHIR. L'introduction en bourse de la société, réalisée le 14 janvier 2025, a constitué un tournant stratégique majeur, traduisant notre volonté de renforcer davantage les principes de transparence, de gouvernance et d'ouverture au marché financier.

Au cours de cet exercice, la société a enregistré des performances financières solides, avec un chiffre d'affaires de 163,1 millions de dinars algériens, en progression de 35,3 % par rapport à l'exercice précédent. Le résultat net s'est établi à 16,22 millions de dinars algériens, soit une hausse significative de 152,1 %.

Ces résultats reflètent la dynamique de croissance engagée par la société, portée notamment par le développement et la diversification de nos activités de conseil, de formation et d'investissement, ainsi que par le renforcement de notre structure actionnariale à travers l'arrivée de nouveaux investisseurs.

La confiance accordée par nos actionnaires et partenaires a permis à la SPA MOUSTACHIR de consolider sa position sur le marché et de poursuivre son développement dans un environnement en constante évolution.

Le Conseil d'Administration tient à remercier l'ensemble des actionnaires, partenaires et collaborateurs pour leur engagement et leur confiance renouvelée, et réaffirme son attachement à une gestion rigoureuse, durable et conforme aux meilleures pratiques de gouvernance.

Les tableaux de synthèse présentés ci-après mettent en évidence les principaux indicateurs financiers et opérationnels de la société au titre de l'exercice 2025.



2.1. PERFORMANCES FINANCIÈRES :

Indicateur	2025	Variation vs 2024
Chiffre d'affaires	163 121 456 DA	+35,3 %
Valeur ajoutée	45 458 499 DA	+284 %
EBE	27 826 751 DA	+285 %
Résultat net	16 222 403 DA	+152 %

Marges 2025 :

- Taux de valeur ajoutée : 27,9 %
- Taux d'EBE : 17,1 %
- Marge nette : 9,9 %

2.2. INVESTISSEMENTS CLÉS :

Poste	Montant	Évolution
Immobilisations corporelles	14 321 312 DA	+500 %
Immobilisations financières	31 742 961 DA	+131 %
Immobilisations incorporelles	7 749 000 DA	Stable

➔ Flux d'investissement : -18,6 M DA (expansion stratégique)

2.3. STRUCTURE FINANCIÈRE (2025):

Indicateur	Montant
Total bilan	201 475 758 DA
Capitaux propres	132 283 209 DA
Dettes	69 192 548 DA
Trésorerie finale	56 267 571 DA

Ratios clés :

- Autonomie financière : **65,7 %** (excellent)
- Liquidité générale : **> 2**
- Poids des créances clients : 39 % de l'actif (point de vigilance)



2.4. RESSOURCES HUMAINES :

- Salariés actifs fin décembre : 27

3. Panorama de l'exercice et orientations stratégiques

3.1 Faits marquants et réalisations clés

Au cours de l'exercice 2025, MOUSTACHIR SPA a enregistré les faits marquants suivants :

3.1.1 Faits marquants :

Au cours de l'exercice 2025, la SPA MOUSTACHIR a engagé plusieurs opérations structurantes visant à accompagner sa croissance, renforcer son organisation interne et consolider son positionnement sur le marché. Les principaux faits marquants de l'exercice se présentent comme suit :

- **Introduction en bourse** : le 14 janvier 2025, la SPA MOUSTACHIR est devenue la première start-up cotée à la Bourse d'Alger. Cette opération stratégique a nécessité l'adaptation du cadre juridique et organisationnel de la société, notamment à travers la modification des statuts, l'ouverture du capital à de nouveaux actionnaires ainsi que la mise en conformité avec les exigences réglementaires et les obligations de transparence applicables aux sociétés cotées.
- **Transfert du siège social** : dans le cadre de l'accompagnement de sa croissance et de l'amélioration de ses conditions de fonctionnement, la société a procédé au transfert de son siège social vers la Cité Saïdi Ahmed, CICAD 47, Bordj El Kiffan, Alger. Ce changement vise à offrir un environnement de travail mieux adapté au développement de ses activités.
- **Réorganisation interne** : au cours de l'exercice 2025, la société a engagé une réorganisation interne portant notamment sur l'adoption d'un nouvel organigramme et la mise en place de procédures internes destinées à renforcer l'efficacité opérationnelle et les mécanismes de gestion. Cette dynamique de développement s'est également traduite par une croissance significative des effectifs, passés de 16 salariés en 2024 à 27 salariés au 31 décembre 2025.

L'année 2025 a été marquée par la pleine absorption des effets de l'introduction en bourse réalisée fin 2024. La levée de fonds nette de près de quatre-vingt-quatorze millions de dinars (≈ 94 000 000 DA) a permis à la société de renforcer significativement sa structure financière et d'investir massivement, tant dans ses immobilisations corporelles (équipements, bureaux) que dans des participations stratégiques.

3.1.2 Investissements et participations

Dans le cadre de sa stratégie de développement et de diversification de ses activités, la SPA MOUSTACHIR a poursuivi au cours de l'exercice 2025 le renforcement et l'optimisation de son portefeuille de participations. Les principales opérations réalisées se présentent comme suit :

- **Participation dans la SARL IDARATI COMPANY** : cette société a été créée à partir d'une activité initialement développée au sein de la SPA MOUSTACHIR. En raison de la croissance soutenue de la demande et des perspectives de développement de cette activité, il a été décidé de la structurer sous forme d'une entité juridique indépendante. La SPA MOUSTACHIR détient une participation de 35 % dans le capital de cette société.
- **Renforcement de la participation dans la SPA YINVESTI** : au cours de l'exercice 2025, la SPA MOUSTACHIR a renforcé sa participation dans le capital de la SPA YINVESTI, laquelle est passée de 32,5 % à 42,5 %, suite à l'acquisition de nouvelles actions. Cette opération s'inscrit dans le cadre de la stratégie de consolidation des investissements de la société.
- **Participation dans la SARL TAMINTECH** : la SPA MOUSTACHIR a procédé à une prise de participation dans le capital de cette start-up innovante au cours de l'exercice. Toutefois, cette participation a été cédée durant la même période, dans le cadre d'un réaligement stratégique du portefeuille d'investissements de la société.

- **Participation dans la société M. VALORISE** : la SPA MOUSTACHIR a participé à la création de la société par actions « M.VALORISE », dotée d'un capital social de 10 millions de dinars algériens, dans laquelle elle détient une participation de 35 %, aux côtés de partenaires spécialisés dans les métiers de la finance. Cette société a pour objet la fourniture de services d'évaluation d'entreprises et Promoteur en bourse. Le démarrage de ses activités opérationnelles est prévu au cours de l'exercice 2026.

3.1.3 : partenariats et conventions :

Au cours de l'exercice 2025, la SPA MOUSTACHIR a renforcé sa dynamique de développement à travers la conclusion de plus de **huit (08) contrats et partenariats tel que (l'Université HIGHER INSTITUTE OF SCIENCE, GROUPE INSFAG, ULFR ... etc)** dans le cadre de programmes d'Open Innovation avec des entreprises et partenaires stratégiques issus de différents secteurs d'activité principalement de le secteur de formation. Ces collaborations ont concerné notamment les activités de services, de la solution rentabilité, de développement web à travers MOUSTACHIR.COM.

Ces contrats ont permis à la société d'élargir son portefeuille clients, de consolider sa présence sur le marché et de développer de nouvelles opportunités de collaboration dans les domaines du conseil, de l'innovation, de la formation et de l'accompagnement des entreprises. Ils ont également contribué au renforcement de **la visibilité de la société**, à la valorisation de son expertise auprès d'acteurs économiques majeurs ainsi qu'à l'amélioration continue des services proposés par la société.

3.1.4 : Projet :

Au cours de l'exercice 2025, la SPA MOUSTACHIR a poursuivi le développement de nouveaux projets visant à accompagner sa croissance, améliorer la qualité de ses services et renforcer son organisation opérationnelle.

➤ Développement d'une plateforme numérique sécurisée dédiée au service « Solution Rentabilité »

La SPA MOUSTACHIR finalise actuellement le développement d'une plateforme numérique sécurisée dédiée au service « Solution Rentabilité », dont le déploiement opérationnel est prévu au cours de l'exercice 2026. Cette plateforme a pour objectif de faciliter davantage l'utilisation du service par les clients, tout en optimisant la gestion des consultations et des intervenants externes.

Le service « Solution Rentabilité » bénéficie déjà d'un niveau de satisfaction élevé auprès des clients grâce à la méthodologie actuellement mise en œuvre par la société. Le développement de cette nouvelle plateforme permettra de renforcer davantage cette satisfaction en offrant une solution digitale plus fluide, plus sécurisée et mieux adaptée aux besoins opérationnels des utilisateurs, tout en améliorant l'accessibilité, la rapidité de traitement et la qualité du suivi des prestations.

Ce projet constitue également un levier stratégique de développement commercial pour la société, en offrant une approche plus moderne et structurée dans la commercialisation de ses services et dans la gestion de la relation client.

Le développement de cette plateforme est assuré par une équipe interne de développeurs qualifiés de la SPA MOUSTACHIR. La disponibilité de compétences techniques en interne constitue un avantage stratégique pour la société, permettant une meilleure maîtrise des aspects technologiques, une plus grande réactivité dans le développement et l'évolution des solutions numériques, ainsi qu'une adaptation rapide aux besoins des clients et aux exigences opérationnelles. Cette organisation permet également de renforcer la sécurité des données, de réduire la dépendance à des prestataires externes et d'assurer une amélioration continue des outils développés par la société.



➤ **Projet de développement de la plateforme MOUSTACHIR.DZ**

La SPA MOUSTACHIR poursuit également le développement de la version V4 de sa plateforme numérique MOUSTACHIR.DZ, dans le cadre de l'amélioration continue de ses services digitaux et de l'optimisation de l'expérience utilisateur.

Cette nouvelle version prévoit notamment l'intégration de fonctionnalités basées sur l'intelligence artificielle, visant à améliorer l'accompagnement des utilisateurs, automatiser certaines tâches opérationnelles et proposer des solutions plus adaptées aux besoins des clients. La plateforme intégrera également de nouvelles fonctionnalités destinées à renforcer l'ergonomie, la fluidité de navigation, la personnalisation des services ainsi que le suivi et l'analyse des activités des utilisateurs.

Ce développement permettra à la société de renforcer sa compétitivité, d'améliorer la qualité des services proposés et d'élargir son positionnement sur de nouveaux marchés, notamment à l'échelle régionale et au sein du marché arabe.

➤ **Accompagnement de la SPA YINVESTI dans sa première campagne de crowdfunding**

Au cours de l'exercice, la SPA MOUSTACHIR a accompagné la SPA YINVESTI dans le cadre du lancement et de la gestion de sa première campagne de financement participatif (crowdfunding). Cette opération s'est clôturée avec succès et constitue la première opération de crowdfunding réalisée en Algérie, représentant une étape importante dans le développement de nouveaux mécanismes de financement et d'investissement sur le marché national.

Cet accompagnement a permis à la société de consolider son expertise dans les domaines de l'innovation financière.

3.1.5 : évolutions importantes :

Au cours de l'exercice 2025, la SPA MOUSTACHIR a enregistré une évolution significative de son chiffre d'affaires par rapport aux prévisions initialement présentées dans la notice d'information établie dans le cadre de son introduction en bourse.

En effet, le chiffre d'affaires prévisionnel arrêté dans la notice d'information était estimé à 55,6 millions de dinars algériens, alors que la société a réalisé un chiffre d'affaires effectif de 163,1 millions de dinars algériens au titre de l'exercice 2025.

Ces résultats confirment également la capacité de la SPA MOUSTACHIR à accélérer son développement opérationnel et commercial tout en renforçant son positionnement sur le marché.

3.2 Vision et perspectives de développement

La vision 2033 de la SPA MOUSTACHIR est de devenir une « Unicorn » la première start-up algérienne à intégrer le marché boursier NASDAQ. Cette ambition repose sur le développement de solutions innovantes à forte valeur ajoutée, avec une orientation stratégique centrée sur l'intelligence artificielle, la transformation digitale et les technologies financières.

Dans cette perspective, la société poursuit le renforcement de ses capacités organisationnelles et opérationnelles à travers l'amélioration continue de ses processus internes, l'optimisation de ses méthodes de gestion et la structuration de son organisation afin d'accompagner efficacement sa croissance future.

Parallèlement, la SPA MOUSTACHIR poursuit le développement de la version V4 de la plateforme MOUSTACHIR.DZ, qui constitue un projet stratégique majeur pour la société. Cette nouvelle version a



pour objectif de proposer une expérience utilisateur plus performante, plus fluide et davantage adaptée aux besoins des clients et partenaires.

La plateforme intégrera des fonctionnalités avancées basées sur l'intelligence artificielle, lesquelles représenteront près de 90 % des fonctionnalités prévues dans cette nouvelle version. Cette évolution permettra notamment l'automatisation de certaines opérations, l'amélioration de l'analyse des données, le renforcement des outils d'accompagnement et le développement de services intelligents à forte valeur ajoutée.

À travers ces projets, la société ambitionne de renforcer sa compétitivité, d'élargir sa présence sur le marché national et régional, notamment au sein du marché arabe, et de consolider durablement son positionnement en tant qu'acteur innovant dans les domaines du conseil, de l'investissement, de la formation et des solutions technologiques.

4. Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

À la date d'établissement du présent rapport, aucun événement postérieur à la clôture susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, l'activité ou les perspectives de la société n'a été identifié. La société poursuit son développement conformément aux orientations stratégiques présentées dans la notice d'information, avec un lancement attendu des activités à l'international au cours de l'exercice 2026.

Cependant, en date du 05 mars 2026, un contrat d'accompagnement a été signé avec l'ANVREDET en qualité de nouveau promoteur en bourse pour la phase post-introduction pour une durée de cinq (05) ans.

5. Présentation de l'émetteur

5.1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	MOUSTACHIR SPA
Siège social	Cité Saïdi Ahmed, CICAD 47, Bordj El Kiffan, Alger
Objet social	Conseil, Assistance, Evaluation et conception de programmes de formation, Bureau d'Etude et de conseil en Informatique (CONSULTING), Incubateur – Accélérateur de Start-up, Cabinet conseil, Etudes et assistance en investissement, Bureau d'Etudes en organisation, Etude de marchés et sondages, Entreprise D'Organisation des manifestations économiques et scientifiques, Commerce Electronique – E-commerce, Entreprise D'Ingénierie en Informatique Industrielle et Productique, Installation, Maintenance et réparation d'Equipements et logiciels d'Encryptions, Bureau de Conseil et Etude dans différents domaines commerciaux, Représentant commercial, Bureau d'affaires, Société d'investissement tous secteurs confondus, Evaluations commerciales et Programmation informatique.
Date de création	Transformation juridique par acte notarié n°12435/1774 du 09/06/2022 de (SARL AGHROUM NFATMA ITHAMZERT créée le 28/03/2019) à SPA MOUSTACHIR le 09/06/2022
N° Registre du Commerce	19 B 0525215 00/16
N° Identification Fiscale (NIF)	001942052521562
N° Identification Statistique (NIS)	000042220008162



5.2 Historique de développement:

5.2.1. Principales étapes de développement:

Période / Date	Étape clé
09 juin 2022	Transformation en SARL MOUSTACHIR ; donation de parts ; ajout de codes commerciaux
30 octobre 2022	Modification des statuts : désistement de parts, changement d'adresse
16 août 2023	Augmentation de capital : 100 000 DA → 20 000 000 DA ; transformation en SPAS
29 septembre 2022	Obtention du label Start-up (n° 2912221503)
20 janvier 2024	Transformation en SPA ; libération totale du capital
11 février 2024	Capital fixé à 20 000 000 DA réparti en 500 000 actions (valeur nominale : 40 DA)
23 octobre 2024	Obtention du visa COSOB n°2024/04 pour l'introduction en Bourse
1er décembre 2024	Offre publique d'actions (125 000 actions, prix : 760 DA)
14 janvier 2025	Cotation à la Bourse d'Alger ; augmentation de capital de 20 000 000 da à 25 000 000 DA

5.3 Cadre réglementaire applicable

5.3.1. Indications des autorités de contrôle :

COSOB (Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse)	Contrôle des opérations boursières, délivrance du visa sur les notices d'information, surveillance des sociétés cotées, application du règlement général de la bourse
Administration fiscale	Contrôle de l'impôt sur les sociétés (IBS), de l'impôt sur le revenu global (IRG), de la TVA.
CNAS / CASNOS	Contrôle des cotisations sociales et de la sécurité sociale
Direction du commerce	Contrôle sur les activités commerciale

5.3.2. Présentation des principales dispositions législatives et réglementaires :

- Droit des sociétés et gouvernance :

Texte	Dispositions applicables
Code de commerce	Forme juridique SPA, tenue des assemblées générales (ordinaires et extraordinaires), augmentation du capital, droits des actionnaires, répartition des bénéfices, durée de vie (99 ans)



- **Marché financier et transparence (société cotée) :**

Texte	Dispositions applicables
Décret législatif n°93-10 du 23 mai 1993 (modifié et complété)	Régime juridique de la bourse des valeurs mobilières, obligations des sociétés cotées (art. 41 et 42)
Règlement COSOB n°23-04 du 25 octobre 2023	Règlement général de la bourse ; conditions d'admission sur le compartiment « Croissance » (art. 43 et 47 : rapport d'évaluation par expert-comptable)
Instruction COSOB n° 24-05 du 29 mai 2024	Modalités d'inscription des experts évaluateurs, information permanente des actionnaires
Règlement COSOB n° 25-04 du 22 octobre 2025	Règlement relatif à la divulgation de l'information à publier par la société dont les valeurs sont cotées à la bourse des valeurs mobilières.
Instruction COSOB n°26-02 du 25 mars 2026	Cette instruction fixe le contenu des rapports annuel et semestriel des émetteurs. Le présent rapport est établi conformément à son annexe 1.

- **Fiscalité**

Texte	Dispositions applicables
Loi de finances 2024 (n°23-22 du 24 décembre 2023) – art. 63, 66, 67, 68, 133	– Exonération d'IRG/IBS pendant 5 ans (à compter du 01/01/2024) sur les produits et plus-values de cession d'actions cotées – Réduction d'IBS pour les sociétés cotées égale au taux d'ouverture du capital (pendant 3 ans) – Exemption des droits d'enregistrement pendant 5 ans
Loi n°20-07 du 4 juin 2020 (loi de finances complémentaire 2020) – art. 86	Exonération de TAP et d'IBS pour les start-up labellisées (4 ans, renouvelable 1 an)
Article 282 sexies A (Journal officiel n°79 du 30/12/2018)	Retenue à la source de 5 % sur les opérations réalisées via plateformes numériques (IFU)



5.3.3 Caractéristiques essentielles de l'activité:**- Secteurs d'activité :**

MOUSTACHIR évolue principalement dans les secteurs suivants :

Secteur	Description
Consulting et services aux entreprises	Conseil stratégique, accompagnement administratif, open innovation
Technologies de l'information et du numérique	Développement de plateformes, applications, sites web, logiciels
Formation professionnelle et e-learning	Formation en présentiel et à distance via MOUSTACHIR Academy
Économie digitale et plateformes de mise en relation	Mise en relation entre consultants experts et clients (particuliers, entreprises, start-up)
Coworking et domiciliation d'entreprises	Mise à disposition de bureaux et d'adresses commerciales

- Principales branches d'activité :

Branche	Description
E-consulting (plateforme moustachir.dz)	Mise en relation entre clients et consultants experts dans plus de 27 domaines (juridique, finance, entrepreneuriat, IA, export, etc.)
Solution Rentabilité & Open Innovation	Offre aux entreprises de solutions juridiques et fiscales pour réduire les charges liées aux consultants (réduction IBS jusqu'à 30 %)
MOUSTACHIR Academy	Formation professionnelle (présentielle et e-learning) dans les domaines du management, e-commerce, programmation, entrepreneuriat
MOUSTACHIR COM	Développement de logiciels, sites web, applications mobiles et solutions digitales sur mesure
Coworking space	Location de bureaux et domiciliation d'entreprises (start-up, auto-entrepreneurs, freelances)

5.4 Organisation de l'émetteur – Capital humain

La SPA MOUSTACHIR dispose d'une organisation interne structurée selon un organigramme circulaire favorisant la coordination entre les différents départements, la fluidité des échanges et l'efficacité opérationnelle. Cette organisation vise à renforcer la collaboration entre les équipes et à accompagner le développement rapide des activités de la société.

Au cours de l'exercice 2025, la société comptait un effectif de 27 employés répartis au sein de sept (07) directions et structures fonctionnelles, à savoir :

- Direction Administration et Finance (DAF) ;
- Direction des Opérations de Bourse ;
- Direction Technique et Développement IT ;
- Direction Commerciale;
- Direction Marketing;
- Direction Formation;
- Direction Management Qualité.



L'organisation de la société est encadrée par huit (08) directeurs et responsables de service assurant la supervision des différentes activités, le pilotage opérationnel et le suivi des objectifs stratégiques de la société.

Le capital humain constitue un élément essentiel dans le développement de la SPA MOUSTACHIR. Les compétences internes, notamment dans les domaines de la technologie, de l'innovation, du conseil et de la gestion opérationnelle, contribuent directement à l'amélioration continue des services proposés ainsi qu'au développement des projets stratégiques de la société.

- **Structure juridique et gouvernance :**

Élément	Description
Forme juridique	Société par Actions (SPA)
Conseil d'administration	Composé de 12 membres et présidé par M. BOULEFA Kheireddine
Direction Générale	Assurée par le Président-Directeur Général BOULEFA Kheireddine
Organes de contrôle	Commissaire aux Comptes COSOB

- **Organigramme fonctionnel (2025) :**

La société est organisée autour des directions suivantes :

Direction / Service	Responsable	Principales attributions
Direction Générale	BOULEFA Kheireddine	Stratégie, représentation légale, supervision générale
Direction d'Administration et des finances	Annabi Idriss	Gestion budgétaire, comptabilité, trésorerie, reporting
Direction Marketing	BAHNAS Younes Attia Abdelouahab	Marketing, communication, relations publiques, réseaux sociaux
Direction Technique (CTO)	HOUADJI Hichem	Développement plateforme, infrastructure IT, R&D
Operation de bourse	ARBID El-Habib Fateh	Garantir la conformité et la transparence en tant qu'entreprise cotée en bourse
Direction management qualité	BELHARIZI Belghit Kamel	Améliorer les Process de l'entreprise et veiller à leur bonne application



- **Évolution des effectifs (2022 → 2025) :**

Année	Effectif total	Évolution
2023	11	–
2024	16	+45 %
2025	27	+145%

L'effectif est en expansion entre 2023 et 2025, traduisant une forte accélération du développement et une montée en puissance opérationnelle.

- **Répartition par catégorie socioprofessionnelle (2025) :**

Catégorie	Effectif 2024	Effectif 2025
Directeur Général	1	1
Directeurs (financier, technique, marketing, etc.)	5	7
Cadres (chefs de projet, développeurs, commerciaux)	9	10
Personnel d'exécution (assistants, administratifs)	1	9
Total	16	27

- **Répartition par direction (2025):**

Direction / Service	Effectif 2024	Effectif 2025
Direction Générale	1	1
Administration, Finance & Comptabilité	5	8
Commercial	2	3
Marketing	4	5
Technique	2	6
Académie	2	2
Opération de bourse	0	1
Management qualité	0	2
Total	16	27

La forte croissance des effectifs dans les directions Technique, Marketing et Business Development reflète la priorité donnée à la digitalisation, à l'acquisition de nouveaux clients et aux partenariats.



- Indicateurs de performance humaine

Indicateur	2024	2025	Évolution
Chiffre d'affaires par employé (CA / effectif)	7,54 M DA	6,04 M DA	-19,89 %
Valeur ajoutée par employé	0,74 M DA	1,68 M DA	+127,03 %
EBE par employé	0,45 M DA	1,03 M DA	+128,89 %
Résultat net par employé	0,40 M DA	0,60 M DA	+50,00 %

La baisse du chiffre d'affaires par employé s'explique par l'intégration de nouveaux collaborateurs (effet de dilution temporaire). Le résultat net par employé progresse néanmoins entre 2024 et 2025.

- Contribution à la création de valeur (2025)

Indicateur global	2025	Part attribuable au capital humain
Chiffre d'affaires	163 121 456 DA	Intégralement généré par l'activité des équipes (DG, service financier, consultants, développeurs, commerciaux)
Valeur ajoutée	45 458 499 DA	100 % – résultat du travail des collaborateurs
Charges de personnel	17 109 016 DA	37,6 % de la valeur ajoutée (rémunération du travail)

- Consultants externes (écosystème)

Indicateur	2023	2025
Nombre de consultants sur la plateforme	+120	+600
Domaines couverts	27	30+



5.6 Tableau des filiales et participations :

Au titre de l'exercice 2025 , MOUSTACHIR SPA déclare les filiales et participations suivantes :

Filiales et participations	Capital	Réserves & RAN	% déte u	Valeur comptable titres	Prêts & avances	Résultat net dernier exercice	Dividendes encaissés	Obs.
1. Filiales (>50% du capital)								Néant
2.Participations (≤50%) : SPA Yinvesti	42 000 000 DA	/	42,5 %	17 000 000 DA	10 000 000 DA	/	/	
3.Participations (≤50%) : SARL IDARATI	10.000.000 DA	/	35 %	3 500 000 DA	/	/	/	
4.Participations (≤50%) : SPA M.VALORIS	10.000.000 DA	/	35%	3 500 000 DA	/	/	/	

5.7 Capital et structure de l'actionariat

5.7.1. Montant du capital, nombre d'actions, valeur nominale et capital flottant :

- Situation après introduction en Bourse (décembre 2024 – exercice 2025):

Indicateur	Valeur
Capital social	25 000 000 DA
Nombre total d'actions	625 000 actions
Valeur nominale par action	40 DA
Dont actions nouvelles (IPO)	125 000 actions
Capital flottant (part du capital ouvert au public)	20 % (125 000 actions / 625 000 actions)

- Répartition du capital détenu par le conseil d'administration ou le conseil de surveillance

Catégorie	% du capital (après IPO)
Conseil d'administration 12 administrateur	69,10 %

Le conseil d'administration conserve la majorité absolue du capital après l'introduction en Bourse (69,10 %).



- Répartition du capital entre les principaux actionnaires et évolution (arrêté au 31/03/2026):

N°	Actionnaire	Nombre d'actions 2024	Montant détenu (DA) 2024	Nombre d'actions 2025	Montant détenu (DA) 2025	évolution
1	BOULEFA KHEIREDDINE	171 250	6 850 000	211 250	8 450 000	+23,36 %
2	HAOUADJI HICHEM	146 250	5 850 000	146 150	5 846 000	-0,07 %
3	BEN TABICH BILEL FARES	145 000	5 800 000	105 000	4 200 000	-27,59 %
4	BAHNAS YOUNES ATTIA ABDELOUAHAB	25 000	1 000 000	26 430	1 057 200	+5,72 %
5	SARL SIFOP	3 750	150 000	3 320	132 800	-11,47 %
6	BADANI KENZA	2 500	100 000	0		-100 %
7	SPA BCCM	2 500	100 000	2 500	100 000	0 %
8	KACI ABEDLLAH MERIEM	2 500	100 000	1 200	48 000	-52 %
9	BOUSSAHA MOHAMED	1 250	50 000	990	39 600	-20,80 %
10	Autres actionnaire	/	/	128 160	5 126 400	+2,46%
Total		500 000	20 000 000	625 000	25 000 000	/

Synthèse – indicateurs clés :

Indicateur	2023	2024	2025
Capital social (DA)	20 000 000	20 000 000	25 000 000
Nombre d'actions	200 000	500 000	625 000
Valeur nominale (DA)	100	40	40
Nombre d'actionnaires	5	9	334
Capital flottant (%)	0 %	0 %	20 %

6. Gouvernance

6.1 Assemblée générale :

6.1.1. Bilan de la mise en œuvre des résolutions adoptées lors des assemblées générales tenues au cours de l'exercice 2025 :

Au cours de l'exercice 2025, une assemblée générale ordinaire a été tenue le 17 avril 2025 afin de statuer sur les comptes de l'exercice 2024. Le même jour, une assemblée générale extraordinaire a également été tenue, conformément aux dispositions légales et statutaires.

Les résolutions adoptées lors de ces assemblées et dont les effets se sont poursuivis ou ont été mis en œuvre au cours de l'exercice 2025 sont les suivantes :



Type d'assemblée	Date	Principales résolutions adoptées	État d'exécution au 31/12/2025
Assemblée Générale Extraordinaire (AGE)	17/04/2025	– Modification des statuts de l'établissement en ce qui concerne le conseil d'administration, en l'élargissant de 3 membres à 12 membres, et en fixant la durée du mandat à 3 ans.	Réalisée
Assemblée Générale ordinaire AGO	17/04/2025	– Approbation des comptes de l'exercice 2024 – Distribution de bénéfice de l'exercice 2024 avec marge de sécurité de 20% – Élection et approbation des nouveaux membres du conseil d'administration.	Réalisée

6.1.2. Projet de résolutions de l'assemblée générale ordinaire de l'exercice 2025 :

Type d'assemblée	Date	Principales résolutions adoptées	État d'exécution
Assemblée Générale ordinaire AGO	27 Juin 2026	<ul style="list-style-type: none"> - Approbation des comptes de l'exercice 2025 - Distribution ou la mise en réserve des bénéfices de l'exercice 2025 sera examinée et arrêtée lors de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. - Nomination d'un nouveau commissaire aux comptes : la société a procédé à la nomination d'un nouveau commissaire aux comptes pour un mandat de trois (03) exercices (2026-2028), avec cessation du mandat de l'ancien commissaire aux comptes 	À venir

6.2 Conseil d'Administration :

6.2.1. Composition du Conseil d'Administration de l'émetteur :

Au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2025, le Conseil d'Administration de MOUSTACHIR SPA est composé comme suit :

Nom et Prénom	Fonction au sein du société	Principale fonction exercée en dehors de la société	Mandats d'administrateurs dans la société et dans d'autres sociétés
À BOULEFA Kheireddine	Président directeur general	CEO SPA YINVESTI	- SPA MOUSTACHIR 3 ans - SPA YINVESTI 6 ans
HAOUADJI Hichem	CTO	Gérant de la SARL KOUZINTY TRAITEUR	- 3 ans
BAHNAS Younes Attia Abdelouahab	CMO	Gérant de la SARL TUTORI LAND	- 3 ans
ANNABI Idriss	DAF	Gérant de la SARL IDARATI COMPANYY	- 3 ans
SARL FARIK ALKAYSSR LIL ISTITMAR HM (representee par Mme MOULAY Hamida)	/	Société d'investissement	- 3 ans
BERAYEH Nazim	/	Gérant école de formation SARL ISO-PLUS	- 3 ans
BOUHRIT Mohamed Reda	/	Formateur et coach	- 3 ans
MERGHEM Sofiane	/	Formateur et coach	- 3 ans
SARL JEMMY INDUSTRY (représentée par AISSANI Billal)	/	Spécialisée dans la fabrication des food truck	- 3 ans
SARL VMS INDUSTRY (representee par SAIGH Abdelkrim)	/	Spécialisée dans la construction des véhicules motorcycles	- 3 ans
SARL SIFOP (représentée par Tairi Serrour)	/	Travaux d'étanchéité, plomberie, menuiserie	- 3 ans
SPA BCCM (représentée par Chaib Djamel)	/	Conseil, formation, assistance administrative et incubateur	- 3 ans



6.2.2. Activité du Conseil d'Administration au cours de l'exercice 2025 :

Indicateur	Valeur
Nombre de réunions tenues	4
Taux de participation moyen	86 %
Principales décisions adoptées	<ul style="list-style-type: none"> - Fixation des objectifs chiffre d'affaires 2025 - Approbation du budget prévisionnel 2025 - Développement des processus interne. - Examen des conventions réglementées (notamment la participation dans YINVESTI) - Validation des états financiers semestriels 2025 - Création de la commission stratégique du conseil d'administration. - Suivi de l'affectation des fonds issus de l'IPO (94,6 M DA) - Cession des parts du capital de la SARL TAMINTECH - Création d'une entreprise SPA M.VALORIS spécialisée dans la promotion en bourse et de l'ingénierie financière

Le Conseil d'Administration a également délégué au Président-Directeur Général les pouvoirs nécessaires à l'exécution des décisions courantes.

Aucune autre rémunération ni avantage en nature n'a été accordé aux administrateurs au titre de l'exercice 2025.

6.3 Contrôle externe de la société :
6.3 .1. Commissaires aux comptes :

Rubrique	Détail
Nom et Prénom	Mokhtari Abdelbaki
Adresse	Rue Mouzoui abdelkader local n° 02 Wilaya de Bouira, Algérie
Date de nomination	2 avril 2024 (par l'Assemblée Générale Ordinaire)
Durée du mandat	3 exercices (2024, 2025, 2026)



7. Performances financières

Les informations financières présentées ci-après sont établies sur la base des comptes individuels de MOUSTACHIR SPA, certifiés par les Commissaires aux Comptes.

7.1 Analyse de l'activité – Évolution du chiffre d'affaires (5 derniers exercices)

7.1.1. Évolution du chiffre d'affaires (2022 → 2025) :

Exercice	Chiffre d'affaires (DA)	Variation	Commentaire
2022	Non significatif	–	Début d'activité
2023	7 678 475	–	Première année pleine
2024	120 571 203	+1 470 %	Forte accélération
2025	163 121 456	+35,3 %	Croissance soutenue

Le chiffre d'affaires a été multiplié par plus de 21 entre 2023 et 2025, traduisant une croissance exceptionnelle portée par la diversification des services et l'introduction en Bourse.

7.1.2. Ventilation du chiffre d'affaires par activité (2023 → 2025) :

Activité	CA 2023 (DA)	CA 2024 (DA)	CA 2025 (DA)	Évolution 2024/2025
Consulting	840 845	60 488 200	21 693 000	-64,1 %
Formation (Academy)	654 880	0	25 500	+100%
Solution Rentabilité	4 432 514	13 447 430	126 937 591	+844,0 %
MOUSTACHIR COM	977 000	46 552 500	11 715 665	-74,8 %
IDARATI	773 237	83 073	2 749 700	+3 210,0 %
Total	7 678 475	120 571 203	163 121 456	+35,3 %

7.1.2. Évolution des marges (2023 → 2025) :

Indicateur	2023	2024	2025
Taux de valeur ajoutée (VA / CA)	75,2 %	9,8 % *	27,9 %
Taux d'EBE (EBE / CA)	69,6 %	6,0 % *	17,1 %
Taux de marge nette (RN / CA)	59,4 %	5,3 % *	9,9 %

Les marges 2024 apparaissent plus faibles en raison de l'augmentation significative des charges liées à la structuration de l'activité, à la préparation de l'introduction en Bourse et au renforcement des effectifs. Elles se redressent nettement en 2025, avec un taux de valeur ajoutée de 27,9 %, un taux d'EBE de 17,1 % et une marge nette de 9,9 %.



7.2. Rentabilité :

7.2.1. Évolution des indicateurs de rentabilité (2023 → 2025) :

Indicateur	2023	2024	2025	Variation 2024/2025
Valeur ajoutée (DA)	5 774 321	11 825 238	45 458 499	+284 %
Excédent Brut d'Exploitation (EBE) (DA)	5 346 971	7 219 207	27 826 751	+285 %
Résultat opérationnel (DA)	4 568 630	6 445 805	21 463 487	+233 %
Résultat net (DA)	4 558 630	6 435 805	16 222 403	+152 %

Les indicateurs de rentabilité progressent fortement en 2025 par rapport à 2024. Cette amélioration s'explique principalement par la hausse du chiffre d'affaires, la progression de la valeur ajoutée et une meilleure absorption des charges fixes. En 2025, la société retrouve une rentabilité opérationnelle plus significative, avec un résultat net en progression de +152,1 %.

7.2.2. Évolution des ratios de rentabilité :

Ratio	2023	2024	2025
ROE (Rentabilité financière)	47,2 %	24,3 %	12,3 %
ROA (Rentabilité économique)	21,8 %	3,9 %	8,1 %

Le ROE diminue en 2025 malgré la progression du résultat net, en raison de la forte augmentation des capitaux propres consécutive à l'introduction en Bourse et à l'augmentation de capital. Le ROA, quant à lui, se redresse en 2025 par rapport à 2024, passant de 3,9 % à 8,1 %, traduisant une meilleure rentabilité des actifs.

7.3. Solvabilité et situation financière :

7.3.1. Structure financière (2023 → 2025) :

Indicateur	2023	2024	2025
Total bilan (DA)	20 920 618	165 117 874	201 475 758
Capitaux propres (DA)	9 647 088	26 435 805	132 283 209
Dettes totales (DA)	11 273 530	138 682 068	69 192 548
Trésorerie (DA)	4 555 322	1 730 240	56 267 571

La structure financière de la société se renforce nettement en 2025. Les capitaux propres atteignent 132,3 M DA, contre 26,4 M DA en 2024, en raison principalement de l'augmentation de capital et de la prime d'émission liée à l'introduction en Bourse. Les dettes totales diminuent significativement, passant de 138,7 M DA en 2024 à 69,2 M DA en 2025.



7.3.2. Ratios de solvabilité et de liquidité :

Ratio	2023	2024	2025	Interprétation
Autonomie financière (CP / Total bilan)	46,1 %	16,0 %	65,7 %	Très solide
Liquidité générale (Actif courant / Passif courant)	1,57	1,02	2,13	Bonne amélioration
Endettement (Dettes / CP)	1,17	5,25	0,52	Désendettement marqué

L'autonomie financière progresse très fortement en 2025 pour atteindre 65,7 %, sous l'effet direct du renforcement des capitaux propres. Le ratio d'endettement diminue de manière significative, passant de 5,25 en 2024 à 0,52 en 2025. La liquidité générale s'améliore également, atteignant 2,13, ce qui traduit une capacité renforcée à couvrir les passifs courants par les actifs courants.

7.3.3. Investissements (2023 → 2025) :

Poste	2023	2024	2025	Évolution
Immobilisations corporelles	3 147 633	2 376 766	14 321 312	+502,6 %
Immobilisations financières	-	13 700 000	31 742 961	+131,7 %
Total investissements	3 147 633	16 076 766	46 064 273	+186,5 %

Les investissements augmentent fortement entre 2024 et 2025. Cette évolution résulte principalement de l'accroissement des immobilisations corporelles, nécessaires au développement de l'activité, ainsi que du renforcement des immobilisations financières, notamment les titres immobilisés et les autres actifs financiers non courants.

7.3.5. Synthèse des performances financières (2023-2025) :

Indicateur	2023	2024	2025	Tendances
Chiffre d'affaires	7,7 M	120,6 M	163,1 M	Forte croissance
Résultat net	4,6 M	6,4 M	16,2 M	Progression significative
Marge nette	59,4 %	5,3 %	9,9 %	Redressement
Capitaux propres	9,6 M	26,4 M	132,3 M	Très forte hausse
Autonomie financière	46,1 %	16,0 %	65,7 %	Très solide
Trésorerie	4,6 M	1,7 M	56,3 M	Forte amélioration
Flux d'exploitation	n.d.	-6,9 M	-9,1 M	Point de vigilance

La société affiche une progression importante de son chiffre d'affaires et de son résultat net sur la période 2023-2025. L'exercice 2025 se distingue par un renforcement très significatif des capitaux propres et de la trésorerie. Le flux d'exploitation reste toutefois négatif en 2025, ce qui constitue un point de vigilance à suivre, notamment au regard du cycle d'encaissement clients et du niveau des décaissements d'exploitation.



8. INFORMATIONS RELATIVES AU TITRE ET À SON ÉVOLUTION SUR LE MARCHÉ

8.1 Date d'introduction en bourse et marché de cotation

Indicateur	Information
Date d'obtention du visa COSOB	23 octobre 2024
Période de souscription	1er décembre 2024 au 31 décembre 2024
Marché de cotation	Compartiment de croissance de la Bourse d'Alger
Prix d'émission	760 DA par action
Nombre d'actions émises	125 000
Capitalisation boursière à l'IPO	475 000 000 DA (625 000 actions × 760 DA)
Date d'introduction officielle	14 janvier 2025

La société a été admise sur le compartiment de croissance de la Bourse d'Alger, un marché réservé aux entreprises à fort potentiel de croissance. Le prix d'émission de 760 DA a été déterminé par une évaluation du cabinet LOUERRAD Mohamed combinant trois méthodes, avec un poids prépondérant (80 %) accordé à la méthode des cash-flows actualisés. La capitalisation boursière initiale de 475 millions de dinars place MOUSTACHIR parmi les petites capitalisations de la cote, ce qui est normal pour une startup.

8.2 Indicateurs de marché

Les indicateurs ci-après présentent, d'une part, les principales données de l'opération d'introduction en Bourse et, d'autre part, les informations de marché disponibles publiées par la SGBV au titre du compartiment de croissance.

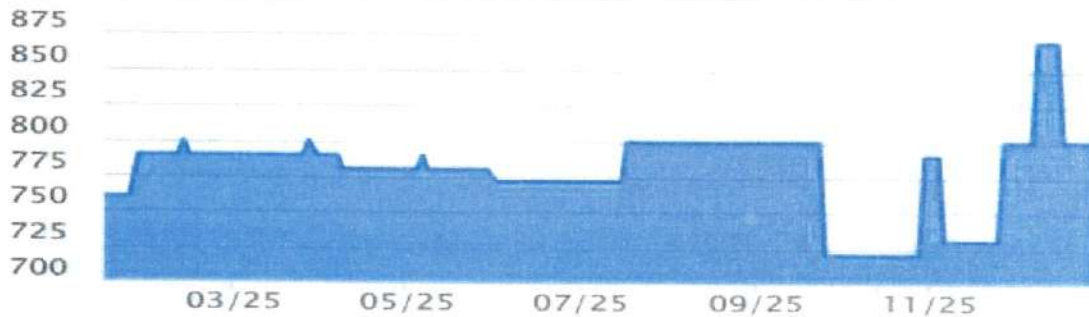
- Succès de l'opération : la demande a représenté 119,7 % de l'offre, soit un taux de sursouscription de 19,7 %.
- Nombre d'actions proposées : 125 000 actions nouvelles, représentant 20 % du capital après augmentation et 25 % du capital avant augmentation.
- Nombre total d'actions demandées : 149 615 actions.
- Montant total levé : 94,625 millions de dinars algériens (DA).
- Prix de souscription : 760 DA par action.
- Nombre de souscripteurs : 306 souscripteurs au total, répartis comme suit :
 - 257 personnes physiques (algériens résidents) : 62 500 actions.
 - 29 employés et consultants de Moustachir : 12 500 actions.
 - 20 personnes morales (entreprises algériennes) : 50 000 actions.
- Origine géographique : Les souscripteurs viennent de 45 wilayas, avec une forte concentration à Alger (31,56% des actions vendues), Béjaïa (19,78%) et Sétif (11,36%) .
- Capitalisation boursière initiale : sur la base du prix de souscription de 760 DA et du nombre total d'actions après introduction, la capitalisation boursière initiale de MOUSTACHIR est d'environ 475 000 000 DA (760 DA × 625 000 actions).



DZAIRINDEX

Cours

Capitalisation

**Choisir un type de graphe :****Choisir un titre :** Moustachir**Choisir une période**

Du : 01-01-2025

AU : 31-12-2025

Valider

Voir

Source : <https://www.sgbv.dz/>

Depuis son introduction à la Bourse d'Alger le 14 janvier 2025, au prix de référence de 760 DZD, l'action Moustachir a connu une évolution marquée par des fluctuations entre phases de hausse et de correction, atteignant un plus bas d'environ 720 DZD et un plus haut de 870 DZD à la fin décembre 2025.

8.3. Partie relative aux franchissements de seuils

Au cours de l'exercice 2025, deux franchissements de seuils réglementaires ont été constatés et déclarés conformément aux dispositions réglementaires applicables ainsi qu'au règlement général de la COSOB.

En effet, au mois de mars 2025, M. BOULEFA KHEIREDDINE a procédé à l'acquisition de quarante mille (40 000) actions détenues par l'un des actionnaires historiques de la société, M. BENTEBBICHE Billal Fares, dans le cadre d'une transaction de bloc.

À la suite de cette opération, la participation de M. BOULEFA KHEIREDDINE dans le capital de la société a franchi le seuil réglementaire de 33,33 %. Cette opération a fait l'objet d'une déclaration auprès de la COSOB conformément à la réglementation en vigueur.

8.4. Partie relative aux opérations d'animation du titre

La société n'a pas encore mis en place de contrat de liquidité ou de contrat d'animation de titre (market making).

8.5 Politique de distribution de dividendes

8.5.1. Dispositions statutaires

Conformément aux statuts de SPA MOUSTACHIR et aux dispositions du Code de commerce :

- L'assemblée générale ordinaire décide chaque année de l'affectation du résultat net de l'exercice.



- La réserve légale est prélevée à hauteur de +5 % du résultat net jusqu'à atteindre 10 % du capital social.
- Le solde est distribuable aux actionnaires sous forme de dividendes ou affecté en report à nouveau / réserves facultatives.

8.5.2. Tableau des affectations de résultats

Poste (DA)	2023	2024	2025 (proposition)
Résultat à répartir	4 558 630,19	6 435 805,75	16 222 403,95
Résultat net de l'exercice	4 558 630,19	6 435 805,75	16 222 403,95
Affectations :			
Réserve légale (5 %)	227 931,51	321 790,29	811 120,20
Autres réserves	4 330 698,68	1 114 015,46	2 911 283,75
Dividendes / autres affectations selon décision de l'AGO	0,00	5 000 000,00	12 500 000,00
Total affecté	4 558 630,19	6 435 805,75	16 222 403,95

L'affectation du résultat 2025 est présentée à titre de proposition soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire. La proposition prévoit l'affectation de 5 % du résultat net à la réserve légale, soit **811 120,20 DA**, et l'affectation du solde, soit **15 411 283,75 DA**, aux autres réserves. Aucune distribution de dividendes n'est proposée au titre de l'exercice 2025.

Le montant de 5 000 000,00 DA relatif à l'exercice 2024 correspond à une affectation ou distribution décidée par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Si l'Assemblée Générale Ordinaire décide la distribution du bénéfice, elle distribuera un montant de **12 500 000,00 DA**, représentant un dividende de 20 DA par action.

8.5.3. Rendement du titre

Au titre de l'exercice 2024, la SPA MOUSTACHIR avait initialement envisagé une distribution de dividendes de 10 DA par action. A l'issue de l'opération d'introduction en Bourse et dans un souci d'équité entre les actionnaires, le dividende relatif à l'exercice 2024 a été arrêté à 8 DA par action. Ce dividende a concerné aussi bien les actionnaires historiques que les nouveaux actionnaires de la société.

L'introduction en Bourse de SPA MOUSTACHIR a été réalisée dans le cadre d'une augmentation de capital par appel public à l'épargne, portant sur 125 000 actions nouvelles, avec une valeur nominale de 40 DA par action et un prix d'introduction de 760 DA par action. Les actions nouvelles portent jouissance à compter du 1er janvier 2025.

Au titre de l'exercice 2025, la société a enregistré un résultat net bénéficiaire de 16 222 403,95 DA. Le Conseil d'Administration a examiné différentes hypothèses d'affectation du résultat, y compris l'éventualité d'une distribution partielle de dividendes. À la date d'établissement du présent rapport, aucune distribution de dividendes au titre de l'exercice 2025 n'a été arrêtée.

Le projet d'affectation actuellement présenté privilégie le renforcement des réserves afin de préserver une partie importante de la trésorerie, soutenir les projets de développement, renforcer les capacités d'investissement et accompagner la stratégie d'expansion de la société. La décision définitive d'affectation du résultat relève exclusivement de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires.

Indicateur	2023	2024	2025
Dividende par action (DA)	0	8	20
Rendement sur valeur nominale de 40 DA	-	20,0 %	50,0 %
Rendement sur prix d'introduction de 760 DA	-	1,1 %	2,63 %
Rendement sur cours de référence de 850 DA (11/05/2026)	-	0,9 %	2,35 %

(*) À la date d'établissement du présent rapport, aucune distribution de dividendes au titre de l'exercice 2025 n'est arrêtée ; l'affectation définitive du résultat sera soumise à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire.

Lecture des rendements : le rendement sur valeur nominale mesure le dividende rapporté à la valeur nominale de l'action. Le rendement sur prix d'introduction et le rendement sur cours de référence permettent d'apprécier le dividende rapporté à une base de marché.

Sources de calcul : dividende 2024 arrêté à 8 DA/action ; prix d'introduction 760 DA/action ; valeur nominale 40 DA/action ; cours de référence SGBV utilisé pour le calcul : 850 DA ; affectation 2025 présentée à titre de proposition.

9. Conformité et gestion des risques

9.1 Cartographie des principaux risques et incertitudes

La société a identifié plusieurs risques liés à l'exercice de ses activités, notamment le risque de créances clients, qui constitue l'un des principaux points de vigilance au regard du modèle opérationnel de la société.

En effet, dans le cadre de certaines prestations réalisées avec des consultants externes, une partie des montants facturés aux clients demeure conditionnée à la finalisation effective des missions et prestations concernées. Ainsi, tant que les prestations des consultants ne sont pas entièrement réalisées, les créances correspondantes ne peuvent être encaissées par la société, ce qui peut engendrer un allongement des délais de recouvrement.

La direction de la société suit attentivement ce risque et a engagé plusieurs actions visant à :

- optimiser les procédures de recouvrement et de gestion des créances ;
- sensibiliser les clients sur les responsabilités liées à l'exécution des prestations par les consultants externes ;
- accompagner les clients dans la rédaction et la structuration de leurs contrats techniques avec les consultants afin de renforcer la clarté des engagements, la définition des livrables et la sécurisation des relations contractuelles entre les différentes parties.

Ces mesures ont déjà permis une amélioration significative de la situation des créances clients, lesquelles sont passées de 139 millions de dinars algériens à 78 millions de dinars algériens au cours de l'exercice.

La société entend poursuivre ses efforts en matière d'optimisation de la gestion des créances, de suivi des missions et de digitalisation des processus opérationnels afin de réduire davantage ce risque et d'améliorer la gestion de sa trésorerie.



Risque	Cartographie	Dispositif de suivi et d'atténuation
Risque de créances clients	Probabilité : élevée ; Impact : élevé ; Niveau : élevé	Suivi hebdomadaire des créances, relances structurées, amélioration de la contractualisation des livrables, sensibilisation des clients et digitalisation progressive du suivi des missions. Les créances clients ont diminué de 139 M DA à 78 M DA au cours de l'exercice.
Risque de liquidité d'exploitation	Probabilité : modérée ; Impact : modéré ; Niveau : modéré	Suivi rapproché de la trésorerie, pilotage des encaissements et des décaissements, priorisation des recouvrements et utilisation prudente de la trésorerie disponible.
Risque concurrentiel	Probabilité : modérée ; Impact : modéré ; Niveau : modéré	Veille concurrentielle, innovation continue, diversification de l'offre et renforcement des services à forte valeur ajoutée.
Risque technologique	Probabilité : élevée ; Impact : élevé ; Niveau : élevé	Veille technologique continue, mise à jour régulière des plateformes, renforcement des compétences internes et amélioration continue des dispositifs de sécurité des données.
Risque fiscal et conformité IFU	Probabilité : faible ; Impact : modéré ; Niveau : faible à modéré	Application de la retenue à la source, reversements auprès de l'administration fiscale, conservation des justificatifs et formalisation progressive d'une procédure écrite de conformité.

9.2 Éléments relatifs au dispositif de contrôle interne et de gestion des risques

Le dispositif de contrôle interne de la société est adapté à sa taille et à son niveau de complexité.

- La direction financière, assurée par Monsieur Idriss Annabi, supervise l'ensemble des processus comptables et financiers.
- Les paiements des salaires / collaborateur externe / client / fournisseur sont effectués exclusivement par virement bancaire, garantissant une traçabilité totale.
- Les états financiers sont établis conformément au système comptable financier et sont certifiés par un commissaire aux comptes indépendant.
- La société ne dispose pas encore d'un comité d'audit formel, mais la taille modeste de l'organisation ne le rend pas obligatoire.
- En ce qui concerne la retenue IFU de 5 %, la société a appliqué la retenue à la source conformément à l'article 282 sexies A. Un reversement a été effectué auprès de l'administration fiscale sous le rôle numéro 3026185.

Le commissaire aux comptes recommande de formaliser une procédure écrite pour garantir la conformité continue.

9.3. Informations relatives à l'exposition aux risques financiers

La société n'est exposée à aucun risque financier significatif. Elle n'a pas recours à des instruments financiers complexes (dérivés, options, swaps). Son endettement financier est nul. Sa trésorerie est exclusivement libellée en dinars algériens, ce qui l'expose au risque de change de manière très limitée.

10. STRATÉGIE ET PERSPECTIVES

10.1 Objectifs stratégiques

La SPA MOUSTACHIR inscrit son développement dans une vision stratégique ambitieuse à l'horizon 2033, visant à devenir une « Unicorn » la première start-up algérienne à intégrer le marché boursier NASDAQ. La société ambitionne également d'atteindre une valorisation boursière de plus d'un milliard de dollar, de renforcer son expansion à l'échelle régionale afin de devenir une multinationale arabe, et de se positionner comme un acteur pionnier du e-consulting dans les pays arabes.

Cette ambition repose sur le développement de solutions innovantes à forte valeur ajoutée, avec une orientation stratégique centrée sur l'intelligence artificielle, la transformation digitale et les technologies financières.



Ces objectifs constituent des orientations stratégiques internes et demeurent dépendants des conditions de marché, de la capacité d'exécution de la société et de l'évolution de son environnement économique et réglementaire.

10.2 Évolution prévisible de la situation

Année	CA prévisionnel (M DA)	Résultat net prévisionnel (M DA)	Marge nette
2025 (réalisé)	163,1	16,2	9,9 %
2026	190	21	11.1%
2027	210	25	11.9%
2028	300	39	13%
2029	320	45	14.1 %

Les prévisions présentées dans le business plan établi en 2024 prévoyaient un chiffre d'affaires de 55,6 millions de dinars algériens pour l'exercice 2025. Toutefois, le chiffre d'affaires réalisé a atteint 163,1 millions de dinars algériens, dépassant largement les prévisions initiales. Cette évolution traduit la forte dynamique de croissance de la société ainsi qu'une montée en puissance plus rapide que prévue de ses activités et services.

Les projections pour les exercices 2026 à 2029 s'inscrivent dans cette continuité de croissance, avec une progression attendue du chiffre d'affaires jusqu'à 320 millions de dinars algériens à l'horizon 2029, notamment grâce à la stratégie d'expansion de la société vers les marchés arabes et au développement des solutions digitales et basées sur l'intelligence artificielle.

10.3. Enjeux du marché

- Le marché du consulting en ligne est en pleine expansion en Algérie.
- La culture du consulting est encore faible, mais elle se développe rapidement sous l'impulsion des jeunes entrepreneurs et des nouvelles technologies.
- **La loi relative à l'Open Innovation** offre un cadre favorable et des avantages pour les grandes entreprises faisant appel à des start-up et structures innovantes telles que la SPA MOUSTACHIR afin d'externaliser certaines problématiques technologiques, opérationnelles ou liées à l'innovation. Ce dispositif constitue une opportunité importante pour la société, en facilitant l'accès à des projets de plus grande envergure et en renforçant ses perspectives de développement auprès des grands groupes et acteurs économiques.
- La concurrence directe est limitée, aucun autre acteur ne proposant une plateforme multi-domaines de conseil en ligne. En revanche, la concurrence indirecte est présente sous la forme de cabinets de conseil spécialisés et de consultants indépendants.

10.4 Activités de recherche et développement

La société mène des activités de recherche et développement, principalement dans le domaine des technologies de l'information.

Ses immobilisations incorporelles, d'une valeur nette de sept millions sept cent quarante-neuf mille dinars (7 749 000 DA), correspondent au développement de la plateforme moustachir.dz et des outils logiciels associés.

La direction technique, sous la responsabilité de Monsieur Hicham Houadji, continue d'investir dans l'amélioration de l'expérience utilisateur et l'intégration de nouvelles fonctionnalités, notamment en matière d'intelligence artificielle pour le ciblage des consultants.

- **Éléments relevant de l'innovation / R&D :**

- Plateforme de conseil en ligne (moustachir.dz) : outil numérique propriétaire qui digitalise l'intégralité du processus de conseil.
- Startup Label : obtenu le 29/12/2022, reconnaissant le caractère innovant du business model.



- Services digitaux développés en interne : MOUSTACHIR COM (développement de logiciels, sites web, applications mobiles, logiciels personnalisés).
- E-learning : plateforme de formation en ligne (MOUSTACHIR Academy).

11. ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers complets de la société SPA MOUSTACHIR pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 sont joints en annexe du présent rapport. Ils comprennent:

- le bilan;
- le compte de résultat;
- le tableau des flux de trésorerie ;
- le tableau de variation des capitaux ;
- l'annexe.

Ils ont été établis conformément au système comptable financier algérien et ont été examinés par le commissaire aux comptes, **Monsieur Mokhtari Abdelbaki**, dont le rapport comporte des observations et recommandations portant principalement sur le renforcement des procédures de contrôle interne, la gestion de la caisse, la traçabilité documentaire de certaines opérations et le traitement fiscal et social de certains avantages accordés au personnel.

12. ATESTATIONS

Attestation du représentant légal

Je soussigné, Kheireddine BOULEFA, Président-Directeur Général de la société SPA MOUSTACHIR, atteste que les informations contenues dans le présent rapport annuel sont, à ma connaissance, exactes et exhaustives. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux actionnaires et aux investisseurs pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de la société. Il n'existe aucune omission de nature à en altérer la portée.

Fait à Alger, le 13/05/2026.

Président-Directeur Général

Kheireddine BOULEFA



BILAN (ACTIF)

ACTIF	NOTE	2025			2024
		Montants Bruts	Amortissements Provisions et pertes de valeurs	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles		8 610 000,00	861 000,00	7 749 000,00	8 010 000,00
Immobilisations corporelles					
Terrainsx					
Bâtiments					
Autres immobilisations corporelles		21 116 309,11	6 794 996,29	14 321 312,82	2 376 766,73
Immobilisations en concession					
Immobilisations encours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées					
Autres titres immobilisés		21 000 000,00		21 000 000,00	13 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants		10 742 961,92		10 742 961,92	700 000,00
Impôts différés actif					
TOTAL ACTIF NON COURANT		61 469 271,03	7 655 996,29	53 813 274,74	24 086 766,73
ACTIF COURANT					
Stocks et encours					
Créances et emplois assimilés					
Clients		78 794 442,03		78 794 442,03	139 300 866,77
Autres débiteurs					
Impôts et assimilés		12 600 469,95		12 600 469,95	
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants					
Trésorerie		56 267 571,51		56 267 571,51	1 730 240,84
TOTAL ACTIF COURANT		147 662 483,49		147 662 483,49	141 031 107,61
TOTAL GENERAL ACTIF		209 131 754,52	7 655 996,29	201 475 758,23	165 117 874,34



SPA MOUSTACHIR

CITE SAIDI AHMED CICAD LOT 47 BORDJ EL KIFFAN ALGER

EXERCICE:01/01/25 AU 31/12/25

N° D'IDENTIFICATION:001942052521562

COMPTE DE RESULTAT/NATURE

	NOTE	2025	2024
Ventes et produits annexes		163 121 456,26	120 571 203,84
Variation stocks produits finis et en cours			
Production immobilisée			
Subventions d'exploitation			
I-PRODUCTION DE L'EXERCICE		163 121 456,26	120 571 203,84
Achats consommés		-11 731 938,81	-21 256 537,50
Services extérieurs et autres consommations		-105 931 018,41	-87 489 427,75
II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE		-117 662 957,22	-108 745 965,25
III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)		45 458 499,04	11 825 238,59
Charges de personnel		-17 109 016,25	-3 498 650,74
Impôts, taxes et versements assimilés		-522 731,60	-1 107 380,01
IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION		27 826 751,19	7 219 207,84
Autres produits opérationnels		40 993,84	
Autres charges opérationnelles		-289 994,03	-2 535,42
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs		-6 114 263,02	-770 866,67
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V- RESULTAT OPERATIONNEL		21 463 487,98	6 445 805,75
Produits financiers			
Charges financières		-1 000,00	
VI-RESULTAT FINANCIER		-1 000,00	
VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		21 462 487,98	6 445 805,75
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		-10 000,00	-10 000,00
Impôts différés (Variations) sur résultats ordinaires			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		163 162 450,10	120 571 203,84
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES		-141 709 962,12	-114 135 398,09
VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES		21 452 487,98	6 435 805,75
Eléments extraordinaires (produits) (à préciser)			
Eléments extraordinaires (charges) (à préciser)		-5 230 084,03	
IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE		-5 230 084,03	
X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE		16 222 403,95	6 435 805,75



(Handwritten signature)



TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

	NOTE	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Encaissements reçus des clients		306 539 349,75	39 954 696,16
Sommes versées aux fournisseurs et au personnel		-315 370 395,14	-46 759 301,42
Intérêts et autres frais financiers payés		-189 622,93	-60 852,99
Impôts sur les résultats payés		-13 000,00	-13 000,00
Flux de trésorerie avant éléments extraordinaires		-9 033 668,32	-6 878 458,25
Flux de trésorerie lié à des éléments extraordinaires		-61 037,09	-2 535,00
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles (A)		-9 094 705,41	-6 880 993,25
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations corporelles ou incorporelles		-550 002,00	
Encaissements sur cessions d'immobilisations corporelles ou incorporelles			
Décaissements sur acquisitions d'immobilisations financières		-23 562 961,92	-13 700 000,00
Encaissements sur cessions d'immobilisations financières		5 520 000,00	
Intérêts encaissés sur placements financiers			
Dividendes et quote-part de résultats reçus			
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissements (B)		-18 592 963,92	-13 700 000,00
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Encaissements suite à l'émission d'actions		94 625 000,00	
Dividendes et autres distributions effectuées			
Encaissements provenant d'emprunts			22 300 000,00
Remboursements d'emprunts ou d'autres dettes assimilées		-12 400 000,00	-4 562 499,19
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement (C)		82 225 000,00	17 737 500,81
Incidences des variations des taux de change sur liquidités et quasi-liquidités			
Variation de trésorerie de la période (A+B+C)		54 537 330,67	-2 843 492,44
Trésorerie ou équivalent de trésorerie au début de la période		1 730 240,84	4 573 733,28
Trésorerie ou équivalent de trésorerie à la fin de la période		56 267 571,51	1 730 240,84
Variation de la trésorerie de la période		54 537 330,67	-2 843 492,44
Rapprochement avec le résultat comptable		38 304 926,72	-9 279 298,19



SPA MOUSTACHIR

CITE SAIDI AHMED CICAD LOT 47 BORDJ EL KIFFAN ALGER
N° D'IDENTIFICATION:001942052521562

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

LIBELLE	NOTE	Capital social	Prime d'emission	Ecart d'evaluation	Ecart de reevaluation	Reserves et resultat
Solde au 31 decembre 2023		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Changement methode comptable 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs significatives 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reevaluation des immobilisations 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Profits ou pertes non comptabilises dans le compte de resultat 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes payes 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital 2024		20 000 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultat net de l'exercice 2024		0,00	0,00	0,00	0,00	6 435 805,75
Solde au 31 decembre 2024		20 000 000,00	0,00	0,00	0,00	6 435 805,75
Changement methode comptable 2025		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Correction d'erreurs significatives 2025		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Affectation / distribution du resultat 2024 selon AGO		0,00	0,00	0,00	0,00	-5 000 000,00
Profits ou pertes non comptabilises dans le compte de resultat 2025		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendes payes 2025		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital 2025		5 000 000,00	89 025 000,00	0,00	0,00	0,00
Resultat net de l'exercice 2025		0,00	0,00	0,00	0,00	16 222 403,95
Solde au 31 decembre 2025		25 000 000,00	89 025 000,00	0,00	0,00	17 658 209,70



(Handwritten signature)



ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS ANNUELS

Exercice clos le 31 décembre 2025

Montants exprimés en dinars algériens (DZD), sauf indication contraire.

Rubrique	Information
Raison sociale	SPA MOUSTACHIR
Adresse	Cité Saïdi Ahmed CICAD Lot 47, Bordj El Kiffan - Alger
N° d'identification	001942052521562
Période couverte	01/01/2025 au 31/12/2025
Référentiel	Système Comptable Financier (SCF)
États financiers concernés	Bilan actif, bilan passif, compte de résultat, tableau des flux de trésorerie et tableau de variation des capitaux propres

La présente annexe fait partie intégrante des états financiers annuels de SPA MOUSTACHIR. Elle fournit les informations complémentaires nécessaires à la compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et du tableau de variation des capitaux propres de l'exercice clos le 31/12/2025.

I. Règles et méthodes comptables

Note 1 - Référentiel et principes généraux

Les états financiers de l'exercice 2025 sont établis conformément au Système Comptable Financier (SCF), selon les principes de continuité d'exploitation, d'indépendance des exercices, de permanence des méthodes, de prudence et d'importance relative. Les postes sont présentés selon leur nature et leur échéance, afin de donner une information claire sur la situation financière de la société.

Note 2 - Méthodes d'évaluation

- Les immobilisations incorporelles et corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition et amorties selon leur durée d'utilité estimée.
- Les immobilisations financières sont inscrites à leur coût d'acquisition, sous déduction éventuelle des pertes de valeur lorsqu'elles sont nécessaires.
- Les créances et dettes sont comptabilisées pour leur valeur nominale, sous réserve des pertes de valeur ou reclassements requis à la clôture.
- La trésorerie comprend les disponibilités bancaires, la caisse et les virements de fonds internes en transit à la date de clôture.
- Les produits et charges sont rattachés à l'exercice auquel ils se rapportent, indépendamment de leur date d'encaissement ou de décaissement.

II. Fait caractéristique de l'exercice : introduction en bourse et augmentation de capital

Au titre de l'exercice 2025, SPA MOUSTACHIR a encaissé un montant de 94 625 000,00 DA dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital en numéraire réalisée à l'occasion de son introduction en bourse.

Composante de l'opération	Montant (DA)
Augmentation nominale du capital social	5 000 000,00
Prime d'émission comptabilisée au compte 103	89 625 000,00
Total encaissé dans le cadre de l'opération	94 625 000,00

Cette opération est une opération sur capitaux propres. Elle ne constitue ni un emprunt ni une dette financière. Dans le tableau des flux de trésorerie, elle est présentée parmi les flux provenant des activités de financement sous la rubrique « Encaissements suite à l'émission d'actions ».

III. Notes relatives au bilan

Note 3 - Synthèse du bilan au 31/12/2025

Rubrique	2025	2024
Total actif non courant net	53 813 274,74	24 086 766,73
Total actif courant net	147 662 483,49	141 031 107,61
Total général actif / passif	201 475 758,23	165 117 874,34
Capitaux propres	132 283 209,70	26 435 805,75
Passifs courants	69 192 548,53	138 682 068,59

Note 4 - Immobilisations incorporelles et corporelles

Nature	Brut 2025	Amortissements	Net 2025	Net 2024
Immobilisations incorporelles	8 610 000,00	861 000,00	7 749 000,00	8 010 000,00
Autres immobilisations corporelles	21 116 309,11	6 794 996,29	14 321 312,82	2 376 766,73
Total	29 726 309,11	7 655 996,29	22 070 312,82	10 386 766,73
Variation nette 2025/2024			11 683 546,09	

La hausse des autres immobilisations corporelles est expliquée par les acquisitions réalisées afin d'accompagner le développement de l'activité et la structuration opérationnelle de la société.

Note 5 - Immobilisations financières

Rubrique	Net 2024	Net 2025	Variation
Autres titres immobilisés	13 000 000,00	21 000 000,00	8 000 000,00
Prêts et autres actifs financiers non courants	700 000,00	10 742 961,92	10 042 961,92
Total immobilisations financières	13 700 000,00	31 742 961,92	18 042 961,92

Les immobilisations financières sont composées principalement de titres immobilisés et de prêts ou autres actifs financiers non courants. Les justificatifs relatifs aux souscriptions, participations et mouvements financiers sont conservés dans le dossier de clôture.

Note 6 - Créances clients, fournisseurs et autres dettes

Poste	2024	2025	Variation
Clients	139 300 866,77	78 794 442,03	-60 506 424,74
Fournisseurs et comptes rattachés	118 866 734,19	20 019 201,49	-98 847 532,70
Impôts au passif	609 308,12	10 694 324,56	10 085 016,44
Autres dettes	19 206 026,28	38 479 022,48	19 272 996,20

La baisse des créances clients traduit les encaissements intervenus au cours de l'exercice. La diminution des fournisseurs et comptes rattachés résulte des règlements effectués durant l'exercice. Les postes d'impôts et assimilés figurant à l'actif et au passif ne sont pas compensés dans la présentation du bilan ; ils correspondent à des natures fiscales distinctes justifiées par les états de rapprochement et déclarations de clôture.

Note 7 - Trésorerie et compte 581 « Virements de fonds »

La trésorerie de clôture s'élève à 56 267 571,51 DA au 31/12/2025. Elle comprend les disponibilités bancaires, la caisse ainsi que les virements internes en transit à la date de clôture.

Le compte 581 « Virements de fonds » présente un solde débiteur de 4 000 000,00 DA au 31/12/2025. Ce solde correspond à deux virements internes émis le 30/12/2025 à partir des comptes bancaires CPA de la société, pour des montants respectifs de 1 000 000,00 DA et 3 000 000,00 DA, à destination du compte bancaire BDL.

Ces virements ont été débités des comptes bancaires émetteurs avant la clôture de l'exercice 2025. Leur crédit effectif sur le compte bancaire BDL est intervenu au cours de l'exercice 2026, en raison du décalage normal de traitement bancaire entre la date d'émission des virements et la date de réception des fonds. Le compte 581 est donc utilisé comme compte transitoire afin de constater ce décalage de date entre la sortie des fonds des comptes CPA et leur entrée effective dans le compte BDL.

VI. Notes relatives au compte de résultat**Note 10 - Ventilation du chiffre d'affaires**

Activité	Montant	Poids dans le CA
Solution Rentabilité	126 937 591,26	77,82 %
Développement web	10 140 165,00	6,22 %
Consultation et prestations de services	21 693 000,00	13,30 %
Service IDARATI	192 200,00	0,12 %
Marketing	1 575 500,00	0,97 %
Domiciliation	2 557 500,00	1,57 %
Moustachir Académie	25 500,00	0,02 %
Total	163 121 456,26	100,00 %

Note 11 - Charges significatives et dotations

Rubrique	Montant 2025
Achats consommés	11 731 938,81
Services extérieurs et autres consommations	105 931 018,41
Charges de personnel	17 109 016,25
Impôts, taxes et versements assimilés	522 731,60
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	6 114 263,02
Charges financières	1 000,00

Les dotations de l'exercice s'élèvent à 6 114 263,02 DA. Les amortissements cumulés au 31/12/2025 ressortent à 7 655 996,29 DA, conformément au bilan actif.

Les tableaux ci-après détaillent les principaux postes de charges de l'exercice afin de faciliter la lecture du compte de résultat par nature.

Note 11-1 - Détail des achats consommés

Compte	Libellé	Montant 2025
602	Autres approvisionnements	4 207 976,05
605	Achats de matériels, équipements et travaux	1 345 852,10
607	Achats non stockés de matières et fournitures	4 626 950,23
6071	Eau	2 533,39
6072	Carburant	35 600,00
6073	Électricité	165 343,05
608	Frais accessoires d'achat	732 671,99
6081	Abonnements	615 012,00
	Total achats consommés	11 731 938,81

Note 12 - Éléments extraordinaires : avantages exceptionnels accordés au personnel

Le montant de 5 230 084,03 DA présenté dans la rubrique « Éléments extraordinaires (charges) » correspond à une opération ponctuelle et non récurrente d'attribution d'avantages en nature au profit de certains membres du personnel. Ces avantages consistent en des motocyclettes acquises par la société et remises aux bénéficiaires en reconnaissance des efforts fournis durant l'exercice.

Compte	Libellé	Montant 2025
671	Dons et libéralités accordés - avantages exceptionnels au personnel	5 230 084,03

Compte tenu du caractère ponctuel, identifié et non récurrent de l'opération, et afin de préserver la cohérence de présentation avec les états financiers arrêtés au 31/12/2025, cette charge est présentée distinctement dans la rubrique « Éléments extraordinaires (charges) » du compte de résultat. La présente annexe en précise la nature économique : il s'agit d'une gratification exceptionnelle accordée au personnel sous forme d'avantages en nature, et non d'un passif, d'un emprunt, d'un sinistre, ni d'une charge récurrente d'exploitation.

Cette présentation est sans incidence sur le résultat net de l'exercice, qui demeure bénéficiaire de 16 222 403,95 DA. Les justificatifs relatifs à l'acquisition des motocyclettes, à la décision d'attribution, à la liste des bénéficiaires et à la remise effective des biens sont conservés dans le dossier de clôture.

Note 13 - Résultat de l'exercice

Le résultat net bénéficiaire de l'exercice 2025 s'élève à 16 222 403,95 DA. Ce montant est repris au passif du bilan dans les capitaux propres et dans le tableau de variation des capitaux propres.

VII. Informations complémentaires

- Aucun stock ni encours n'est présenté au bilan au 31/12/2025, ce qui est cohérent avec la nature principalement servicielle de l'activité.
- Aucun passif non courant n'est présenté dans les états financiers au 31/12/2025.
- Aucun impôt différé actif ou passif n'est porté dans les états financiers arrêtés au 31/12/2025.
- À la connaissance de la société, aucun engagement hors bilan significatif n'a été identifié à la date de clôture.

Conclusion

La présente annexe apporte les informations complémentaires nécessaires à la compréhension des états financiers 2025 de SPA MOUSTACHIR. Elle explicite notamment l'augmentation de capital liée à l'introduction en bourse, la prime d'émission, les mouvements de trésorerie, le compte 581, la composition des capitaux propres, les principaux postes du bilan et les éléments significatifs du compte de résultat.

Fait à Alger, le : 10/05/2025

Signature et cachet de la société :



Directeur de l'Administration
et des Finances
ANNABI Idriss

