

NOTICE D'INFORMATION



AYRADE

INTRODUCTION EN BOURSE PAR VOIE D'AUGMENTATION DE CAPITAL PAR APPEL PUBLIC A L'EPARGNE OFFRE A PRIX FERME

| | |
|--------------------------------------|-----------------------------|
| Prix par action | 800 DZD |
| Nombre d'actions nouvelles à émettre | 1,250,000 actions |
| Montant global de l'Opération | 1,000,000,000 DZD |
| Période de souscription – | Du 01/06/2026 au 30/06/2026 |

PROMOTEUR EN BOURSE ET INTERMEDIAIRE EN OPERATIONS DE BOURSE (IOB) « Tell Markets »

Tell:

– CHEF DE FILE « Banque de Développement Local (BDL) »



MEMBRES DU SYNDICAT DE PLACEMENT



Tell:

VISA COSOB N° 2026/02 du 15 avril 2026



AVERTISSEMENT

Le visa de la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse (COSOB) ne peut être assimilé à une recommandation de souscription ou d'achat des titres proposés. Il ne comporte aucun jugement, aucune appréciation sur l'opération projetée. Il signifie seulement que les informations fournies par la notice d'information visée paraissent véridiques et suffisantes pour que l'investisseur potentiel puisse fonder sa décision.

L'attention des investisseurs potentiels est attirée sur le fait qu'un investissement en valeurs mobilières comporte des risques et que la valeur de l'investissement est susceptible d'évoluer à la hausse comme à la baisse sous l'influence de facteurs internes ou externes à l'émetteur.

Les dividendes distribués par le passé ne constituent pas une garantie de revenus futurs. Ceux-là sont fonction des résultats et de la politique de distribution des dividendes de l'émetteur.

Table des matières

| | |
|---|----|
| Introduction..... | 7 |
| 1. CHAPITRE I - INFORMATIONS CONCERNANT L'OPERATION..... | 8 |
| 1.1. Emission d'actions..... | 8 |
| 1.1.1. Décisions qui sont à l'origine de l'opération..... | 8 |
| 1.1.2. Montant de l'opération..... | 8 |
| 1.1.3. Méthode d'évaluation..... | 9 |
| 1.1.4. Prix d'émission..... | 14 |
| 1.1.5. Produit brut et estimation du produit net de l'émission..... | 14 |
| 1.1.6. Charges relatives à l'opération..... | 14 |
| 1.1.7. Jouissance des titres nouveaux..... | 15 |
| 1.1.8. Conditions d'exercice du droit de souscription préférentielle..... | 15 |
| 1.1.9. Période de l'offre..... | 15 |
| 1.1.10. Etablissements domiciliataires..... | 15 |
| 1.1.11. Etablissements assurant le service financier..... | 16 |
| 1.1.12. Conditions de délivrance des actions..... | 16 |
| 1.1.13. But de l'émission..... | 17 |
| 1.1.14. Régime fiscal..... | 17 |
| 2. CHAPITRE II - INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR..... | 19 |
| 2.1. Renseignements à caractère général..... | 19 |
| 2.1.1. Dénomination sociale..... | 19 |
| 2.1.2. Siège social..... | 19 |
| 2.1.3. Forme juridique..... | 19 |
| 2.1.4. Numéro d'inscription au Registre de commerce..... | 19 |
| 2.1.5. La législation applicable..... | 19 |
| 2.1.6. Date de début d'activité..... | 19 |
| 2.1.7. Durée de vie..... | 19 |
| 2.1.8. L'exercice sociale..... | 19 |
| 2.1.9. Objet social..... | 19 |
| 2.1.10. Date et lieu de dépôt des statuts..... | 20 |
| 2.1.11. Modifications des statuts constitutifs..... | 20 |
| 2.1.12. Lieu de consultation des documents juridiques..... | 23 |
| 2.1.13. Répartition statutaire des bénéfices (extrait des statuts)..... | 23 |
| 2.1.14. Assemblées Générales..... | 23 |
| 2.2. Capital social..... | 24 |
| 2.2.1. Composition du capital..... | 24 |
| 2.2.2. Obligations convertibles..... | 24 |
| 2.2.3. Evolution du capital..... | 24 |
| 2.2.4. Conditions de modification du capital social..... | 24 |
| 3. CHAPITRE III : ACTIVITE..... | 26 |
| 3.1. Présentation de la société..... | 26 |



| | | |
|--------|---|----|
| 3.1.1. | Historique | 26 |
| 3.1.2. | Organigramme | 27 |
| 3.1.3. | Réglementation | 28 |
| 3.1.4. | Caractéristiques essentielles de l'activité | 28 |
| 3.1.5. | Débouchés et place sur le marché | 30 |
| 3.2. | Principales installations | 31 |
| 3.3. | Personnel | 31 |
| 3.4. | Investissements | 32 |
| 3.5. | Litiges | 32 |
| 3.6. | Contrats et engagements importants | 33 |
| 3.7. | Risque | 34 |
| 4. | CHAPITRE IV - RENSEIGNEMENTS FINANCIERS | 37 |
| 4.1. | Principe Comptable | 37 |
| 4.2. | Bilan | 37 |
| 4.3. | Comptes de résultats | 39 |
| 4.4. | Tableau des flux de trésorerie | 39 |
| 4.5. | Analyse financière des Etats financiers d'AYRADE | 40 |
| 4.5.1. | Analyse du Bilan – Actif non courant | 40 |
| 4.5.2. | Analyse du Bilan – Actif courant | 40 |
| 4.5.3. | Analyse du Bilan – Passif (Capitaux propres) | 42 |
| 4.5.4. | Analyse du Bilan – Passif non courant | 42 |
| 4.5.5. | Analyse du Bilan – Passif courant | 42 |
| 4.5.6. | Analyse du compte de résultat | 43 |
| 5. | CHAPITRES V - ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, ET DE SURVEILLANCE | 48 |
| 5.1. | Administrateurs et dirigeants | 48 |
| 5.1.1. | Organes d'administration ou de surveillance | 48 |
| 5.1.2. | Présentation des membres du conseil d'administration | 48 |
| 5.1.3. | Direction | 49 |
| 5.1.4. | Politique d'information | 49 |
| 5.2. | Intérêts des dirigeants dans la société | 50 |
| 5.3. | Contrôle externe de la société | 50 |
| 5.4. | Gouvernance | 50 |
| 5.5. | Conseils | 53 |
| 6. | CHAPITRE VI - EVOLUTION RECENTE, BUT DE L'EMISSION ET PERSPECTIVES D'AVENIR | 55 |
| 6.1. | Evolution récente de la société au cours de l'année 2025 | 55 |
| 6.1.1. | Activité | 55 |
| 6.1.2. | Investissement | 57 |
| 6.2. | But de l'émission - Perspectives | 58 |
| 6.2.1. | Perspectives du marché | 58 |
| 6.2.2. | Les orientations | 60 |
| 6.2.3. | Politique d'investissement | 61 |



| | | |
|----------|--|----|
| 6.2.4. | Perspectives | 62 |
| 6.2.4.1. | Hypothèse de Business Plan d'AYRADE | 62 |
| 6.2.4.2. | Ratios et Indicateurs financiers d'AYRADE | 77 |
| 7. | Chapitre VIII - ATTESTATIONS DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE DE LA NOTICE D'INFORMATION | 80 |
| 7.1. | Signature et fonction des personnes qui assument la responsabilité de la notice d'information | 81 |
| 7.2. | Signature des commissaires aux comptes..... | 81 |
| 7.3. | Signature du promoteur en bourse..... | 81 |
| | Annexe | 82 |

ABREVIATIONS

| Abréviation | Signification |
|--------------------|--|
| mDZD | En millions de dinars |
| BFR | Besoin en fonds de roulement |
| CA | Chiffre d'affaires |
| CAC | Commissaires aux comptes |
| CAPEX | Capital Expenditure (dépenses d'investissements immobilisées) |
| CF | Cash-flow |
| COGS | Cost of Goods Sold |
| CMPC | Coût Moyen Pondéré du Capital |
| CPMC | Coût Pondéré Moyen du Capital |
| DCF | Discounted Cash-Flow |
| DIO | Délai de rotation des stocks |
| DPO | Délai de paiement fournisseurs |
| DSO | Délai de règlement moyen des clients |
| EBIT | Earnings Before Interest and Tax |
| EBITDA | Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization |
| EBE | Excédent brut d'exploitation |
| FCF | Free Cash-Flow |
| FY | Exercice comptable |
| BU | Business Unit |
| SCF | Système Comptable et Financier algérien |
| TV | Terminal Value |
| UFCF | Unlevered Free Cash-Flow |
| IPO | Initial Public Offering « Introduction en bourse » |

Introduction

AYRADE est une société de droit algérien exerçant ses activités dans le secteur des technologies de l'information et des services numériques. Dans le cadre de sa stratégie de développement à moyen et long terme, ainsi que de la structuration de ses ressources financières, la Société a décidé d'augmenter son capital au public par voie d'introduction en Bourse, conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur et sous le contrôle de la Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse (COSOB).

Fondée en 2009, AYRADE intervient principalement dans les domaines du cloud computing, de la cybersécurité, de l'intégration des progiciels et systèmes d'information, des solutions de gestion intégrées (ERP), de la Business Intelligence, ainsi que du conseil en systèmes d'information. La Société propose ses services à une clientèle composée d'entreprises et d'institutions, publiques et privées, opérant dans divers secteurs d'activité, à travers des offres couvrant l'hébergement, les services managés et la réalisation de projets informatiques.

Au cours de son évolution, AYRADE a progressivement renforcé son organisation et ses capacités opérationnelles. Cette démarche s'est traduite notamment par l'obtention, en 2024, de l'autorisation réglementaire relative à la fourniture de services Cloud, ainsi que par la certification ISO 9001, attestant de la mise en place d'un système de management de la qualité conforme aux standards internationaux. La Société intervient également en qualité de prestataire technologique dans le cadre de projets informatiques structurants pour des donneurs d'ordre nationaux, incluant l'hébergement de plateformes à caractère stratégique.

L'environnement économique et sectoriel dans lequel évolue AYRADE est caractérisé par une accélération des processus de transformation numérique des entreprises et des administrations publiques en Algérie, induisant une demande croissante en infrastructures numériques, en solutions logicielles et en services informatiques associés. Dans ce contexte, la Société entend poursuivre le développement de ses activités, tant par le renforcement de ses offres existantes que par l'extension progressive de son périmètre d'intervention, dans le strict respect des cadres réglementaires applicables.

L'opération d'introduction en Bourse envisagée par AYRADE a pour objet principal la réalisation d'une levée de fonds destinée à accompagner la mise en œuvre de sa stratégie de développement. Les ressources financières ainsi mobilisées permettront notamment de soutenir les investissements projetés, d'améliorer la structure financière de la Société, de renforcer sa gouvernance et ses dispositifs de contrôle interne, ainsi que de favoriser, à terme, son accès pérenne aux marchés de capitaux. Cette opération s'inscrit également dans une démarche accrue de transparence financière et de conformité aux exigences d'information applicables aux sociétés faisant appel public à l'épargne.

**1. CHAPITRE I - INFORMATIONS CONCERNANT L'OPERATION****1.1. Emission d'action****1.1.1. Décisions qui sont à l'origine de l'opération**

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires, réunie le 09/09/2025 a adopté les résolutions suivantes :

- Décision d'ouvrir le capital à de nouveaux investisseurs à hauteur de 20 % ;
- Autorisation de procéder à une introduction en Bourse.

Le Conseil d'Administration, réuni le 05/10/2025, a adopté les décisions suivantes :

- Mise en œuvre de l'ouverture du capital ;
- Lancement du processus d'introduction en Bourse ;
- Pouvoirs pour formalités ;

1.1.2. Montant de l'opération

L'émission porte sur 1,250,000 actions ordinaires nouvelles d'une valeur nominale de 5 DZD (Cinq dinars algériens) par action, numérotées de 5,000,001 à 6,250,000 et représente 20% du capital. Le montant total de l'opération est de 1,000,000,000 DZD (un milliard de dinars algérien),

Les nouvelles actions émises sont souscrites sous la forme nominative dématérialisée, inscrites en comptes titres ouverts au nom des actionnaires chez les teneurs de comptes conservateurs de titres (TTC).

Elles donnent notamment le droit de participer aux assemblées générales, d'y exercer un droit de vote proportionnel au nombre d'actions détenues, de participer aux décisions relevant de la compétence des assemblées générales, y compris la nomination et la révocation des administrateurs, ainsi que la modification des statuts, dans les conditions prévues par la loi.

Elles ouvrent également droit à la perception de dividendes lorsque l'assemblée générale décide de procéder à la distribution de tout ou partie des bénéfices distribuables.

L'exercice de certains droits des actionnaires peut, le cas échéant, être encadré par des dispositions statutaires ou par des conventions extra-statutaires, notamment un pacte d'actionnaires.

À l'issue de la période de souscription, si la société n'a pas pu collecter l'intégralité du montant visé, elle se réserve le droit de clôturer l'opération dès lors que les souscriptions atteignent au moins 50 % du montant de la levée initialement prévue, soit une collecte minimale de 500 millions de dinars.

1.1.3. Méthode d'évaluation

Conformément à l'article 32 du règlement COSOB n°97-03, un rapport d'évaluation de la société et de ses titres a été présenté par KPMG Algérie, évaluateur reconnu par la COSOB.

Le rapport repose sur :

- Les états financiers certifiés de la société pour les exercices 2022 à 2024 ;
- Les états financiers arrêtés au 31/12/2025, non encore certifiés et susceptibles d'ajustements ;
- Les états financiers prévisionnels pour la période 2026-2031, détaillés au chapitre 6 de la présente notice ;
- Les informations financières et opérationnelles contenues dans la présente notice.

L'évaluation a été réalisée conformément aux pratiques professionnelles d'évaluation financière, en prenant en compte la structure patrimoniale, la performance financière, ainsi que les perspectives d'activité de la société sur le marché algérien des services numériques et solutions Cloud et Cybersécurité, sur la base de données et informations disponibles.

1.1.3.1. Méthodes d'évaluation écartées

➤ Approche patrimoniale

L'approche patrimoniale consiste à apprécier la valeur d'une société en estimant séparément l'ensemble de ses actifs et de ses engagements, afin d'en déduire une valeur nette réévaluée. Cette méthode s'appuie sur la capacité d'une entreprise à générer de la valeur par son patrimoine existant, indépendamment de ses perspectives de croissance ou de ses performances futures.

Elle est généralement mobilisée dans des contextes particuliers, tels que :

- La liquidation ou le désinvestissement d'une société,
- La valorisation de holdings financiers ou de sociétés à forte intensité d'actifs (immobilier, industries extractives),
- Ou encore lorsque la valeur des actifs sous-jacents constitue le principal facteur d'appréciation de la société.

Dans le cas d'AYRADE, cette méthode est jugée non pertinente au regard des caractéristiques financières de la Société, qui reposent principalement sur l'activité opérationnelle et les flux futurs issus des projets et contrats.

➤ Approche par les comparables

Cette méthode repose sur la valorisation d'une entreprise par référence à des multiples boursiers ou d'un échantillon de transactions intervenues sur des sociétés opérant dans la même activité, et qui présentent des caractéristiques financières et opérationnelles comparables.

Toutefois, son application à AYRADE présente plusieurs limites :

- Absence de comparables pertinents sur le marché boursier,
- Indisponibilité d'informations fiables sur les transactions locales,
- Et surtout, non-représentation du potentiel futur d'AYRADE dans un marché en développement.

Dans ce contexte, cette méthode est jugée non pertinente au regard des caractéristiques financières et opérationnelles de la Société

1.1.3.2. Méthodes d'évaluation retenue

La valorisation d'AYRADE, dans le cadre de la présente opération d'introduction en bourse, repose sur la méthode d'actualisation des flux de trésorerie futurs (Discounted Cash-Flow – DCF).

Cette approche consiste à estimer la valeur de la Société sur la base des flux de trésorerie qu'elle est en mesure de générer à l'avenir, actualisés à un taux reflétant à la fois le coût du capital et le risque lié à son activité.

Le recours à cette méthode se justifie par plusieurs éléments :

- Un plan d'affaires structuré : AYRADE dispose d'un business plan couvrant un horizon cohérent, intégrant son historique opérationnel et ses perspectives de développement ;
- Une bonne visibilité sur l'activité : la Société évolue sur un marché porteur, où ses projets et contrats offrent une visibilité suffisante pour établir des prévisions financières robustes ;
- La nature même de l'entreprise : AYRADE, acteur technologique, tire l'essentiel de sa valeur de sa capacité à croître et à générer des flux futurs, plutôt que de son patrimoine existant ou de références transactionnelles

limitées.

En conséquence, la méthode de référence privilégiée pour la valorisation d'AYRADE et la détermination du prix des actions proposées est la méthode DCF, car elle reflète le mieux la réalité économique de cette dernière et son potentiel de création de valeur pour les investisseurs.

La méthode des cash-flows actualisés (DCF)

A. Rappel méthodologique

La méthode DCF (Discounted Cash Flows) est communément reconnue comme étant la méthode d'évaluation fondamentale des sociétés.

La méthode DCF donne une vision dynamique de la valeur d'entreprise, puisqu'elle repose sur les projections de flux probables et prend en considération les principaux facteurs qui influent sur l'activité, tels que l'évolution de la rentabilité, la cyclicité, la structure financière et le risque intrinsèque.

L'évaluation selon cette méthode respecte les étapes suivantes :

- Modélisation des flux de trésorerie futurs (sur la base d'un plan d'affaires) ;
- Estimation des flux de trésorerie normatifs entrant dans le calcul de la valeur terminale ;
- Détermination du coût moyen pondéré du capital (CMPC) ;
- Détermination de la valeur de l'entreprise, égale à la somme des flux de trésorerie futurs après impôt et de la valeur terminale, actualisés au CMPC ;
- Détermination de la valeur des capitaux propres en déduisant de la valeur d'entreprise l'endettement net et l'ensemble des passifs assimilés à de la dette (Dette Nette). En cas de trésorerie nette, la valeur des capitaux propres correspond à la valeur d'entreprise augmentée de la trésorerie nette.

Le calcul de la valeur des capitaux propres est effectué selon la formule suivante :

$$VCP = VE - DN(+TN)$$

Où :

VE : valeur d'entreprise

DN : dette nette

TN : trésorerie nette

La Valeur d'Entreprise (VE) se calcule comme suit :

$$VE = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1 + CMPC)^i} + \frac{VT}{(1 + CMPC)^n}$$

CF_i : flux de trésorerie disponibles futurs (projections sur la base d'un plan d'affaires) CMPC : coût moyen pondéré du capital

VT : valeur terminale

n : durée d'actualisation

B. Plan d'affaires prévisionnel

Les flux de trésorerie consolidés futurs pour AYRADE sur la période 2026-2031 ont été déterminés comme suit :

| Projet AYRADE - Flux de trésorerie actualisés (DCF) | | | | | | | | | |
|---|--------------|---------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|---------------------|
| En mDZD | FY24 Réel | FY25* Réel | FY26 BP | FY27 BP | FY28 BP | FY29 BP | FY30 BP | FY31 BP | Valeur Terminale |
| EBITDA | 56 | 110 | 365 | 530 | 667 | 846 | 1,231 | 1,504 | |
| (-) Dotations aux amortissements | (6) | (6) | (62) | (99) | (125) | (125) | (125) | (67) | |
| EBIT / Résultat opérationnel | 50 | 104 | 303 | 431 | 542 | 721 | 1,106 | 1,436 | |
| (-) Impôts sur EBIT | (13) | (27) | (63) | (90) | (113) | (188) | (288) | (373) | |
| NOPAT / Rés. Opér. après impôts | 37 | 77 | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 | |
| (+) Dotations aux amortissements | 6 | 6 | 62 | 99 | 125 | 125 | 125 | 67 | |
| (-) Investissements | (3) | (7) | (281) | (184) | (128) | (0) | (0) | (0) | |
| (-) Var BFR. | (56) | (81) | (306) | (118) | (29) | (61) | (181) | (36) | |
| UCF / Flux de trésorerie disponibles | (16) | (4) | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 | 7,995 |

* : L'état financier de l'exercice 2025 a été arrêté au 31/12/2025 et n'a pas encore fait l'objet d'une certification par le commissaire aux comptes.

Les flux de trésorerie présentés ci-avant sont calculés sur la base du business plan de la Société, en prenant en compte la réduction de 20 % de l'impôt sur les sociétés accordées pendant les trois années consécutives suivant l'introduction en bourse de la Société.

Le plan d'affaires prévisionnel sur la période 2026–2031 est détaillé dans le CHAPITRE VI la partie 6.4 (« Perspectives ») (6.4.2.1 « Hypothèse de Business Plan d'AYRADE ») de la présente Note d'Information.

C. Calcul du taux d'actualisation (CMPC)

Le CMPC correspond à l'exigence de rentabilité moyenne pondérée des pourvoyeurs de fonds de la Société. Il est calculé à partir de la formule suivante :

$$\text{CMPC} = K_e \times E/(D+E) + K_d \times (1-IBS) \times D/(D+E)$$

Où :

K_e coût des fonds propres E valeur des fonds propres

D valeur de la dette nette

$K_d \times (1-IBS)$ coût de la dette après impôt

Le coût de la dette est estimé sur la base du coût de financement de la Société. Le coût des fonds propres est calculé de la manière suivante :

$$K_e = R_f + \beta_e \times (R_m - R_f)$$

Où :

R_f : Taux sans risque, estimé sur la base du rendement des bons du Trésor algérien à maturité 15 ans ;

β_e : Bêta endetté calculé sur la base du bêta désendetté selon le benchmark international de Damodaran ;

R_m : Prime de risque sur le marché algérien

Taux sans risque

Le taux sans risque retenu dans le cadre de la détermination du CMPC de AYRADE est de 6,5%, correspondant au rendement des bons du Trésor à maturité 15 ans en Algérie.

Prime de risque

La prime de risque retenue dans le cadre de la détermination du CMPC de AYRADE s'élève à 10,06%, correspondant à la prime de risque pour le marché algérien selon le benchmark international de Damodaran, tel que publié à janvier 2026.

Bêta

Le bêta retenu pour la détermination du CMPC d'AYRADE provient du benchmark international de Damodaran relatif au secteur des services web et digitaux.

Le bêta désendetté ressort à 1,0161, tandis que le bêta réendetté, calculé sur la base de benchmark international de Damodaran, s'établit à 1,16.

Calcul du CMPC – Synthèse

Le tableau suivant synthétise le calcul du CMPC retenu pour la valorisation de AYRADE :
Le CMPC s'établit ainsi à 15,97%.

| CALCUL DU CMPC | |
|---|----------------|
| Taux sans risque (Rf) | 6,5% |
| Beta désendetté | 1,0161 |
| Bêta endetté (βe) | 1,16 |
| Prime de risque (Rm) | 10,06% |
| Coût des fonds propres (Ke) | 18,16% |
| Coût de la dette (Kd) | 6,50% |
| Taux d'imposition (IBS) | 26% |
| Coût de l'endettement après impôts | 4,8% |
| Gearing normatif (D/E) au 19/01/2026 | 19,05 % |
| Coût moyen pondéré du capital | 15,97% |

Source : rapport d'évaluation KPMG

D. Valorisation

Taux de croissance à l'infini

Pour le calcul de la valeur terminale, le taux de croissance à l'infini retenu s'établit à 2%, qui est proche de la croissance de PIB du pays à long terme (10 dernières années).

Dettes nettes Ajustées

Au 31/12/2025, la dette nette ajustée prise en compte dans le calcul de la valeur des fonds propres d'AYRADE est de : (216) mDZD, ce chiffre a été obtenu après ajustement de la trésorerie nette reporté de 8mDZD en incluant les éléments de dette et les éléments de trésorerie, ce qui a donné lieu à un ajustement total négatif de 225mDZD.

| Trésorerie nette ajustée | |
|---------------------------------|--------------|
| En mDZD | Déc. 2025 |
| Emprunts et dettes financières | (2) |
| Découverts | (11) |
| Disponibilités | 22 |
| Trésorerie nette reporté | 8 |
| Total ajustments | (225) |
| Trésorerie nette ajustée | (216) |

Source: Information du Management et analyse KPMG.

Valorisation résultante

Sur la base du CMPC de 15,97% et d'un taux de croissance à l'infini de 2%, la valeur d'entreprise ressort à 4,544mDZD, constituée (i) de la somme actualisée des free cash-flow 2026-2031 à hauteur de 1,256mDZD et (ii) de la valeur terminale actualisée à hauteur de 3,287mDZD.

Après déduction de la dette nette ajustée au 31/12/2025 (216mDZD), la valeur des capitaux s'établit à 4,327mDZD.

Le tableau ci-dessous résume les résultats de la valorisation

| Projet AYRADE - Flux de trésorerie actualisés (DCF) | | | | | | | |
|---|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|---------------------|
| En mDZD | FY26 BP | FY27 BP | FY28 BP | FY29 BP | FY30 BP | FY31 BP | Valeur Terminale |
| EBITDA | 365 | 530 | 667 | 846 | 1,231 | 1,504 | |
| (-) Dotations aux amortissements | (62) | (99) | (125) | (125) | (125) | (67) | |
| EBIT / Résultat opérationnel | 303 | 431 | 542 | 721 | 1,106 | 1,436 | |
| (-) Impôts sur EBIT | (63) | (90) | (113) | (188) | (288) | (373) | |
| NOPAT / Rés. Opér. après impôts | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 | |
| (+) Dotations aux amortissements | 62 | 99 | 125 | 125 | 125 | 67 | |
| (-) Investissements | (281) | (184) | (128) | (0) | (0) | (0) | |
| (-) Var BFR. | (306) | (118) | (29) | (61) | (181) | (36) | |
| UFCF / Flux de trésorerie disponibles | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 | 7,995 |
| Période d'actualisation | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| Facteur d'actualisation | 0.86 | 0.74 | 0.64 | 0.55 | 0.48 | 0.41 | 0.41 |
| UFCF + TV actualisés | (245) | 103 | 255 | 330 | 364 | 450 | 3,287 |
| Taux de croissance | 2.00% | | | | | | |
| WACC | 15.97% | | | | | | |
| Somme UFCF actualisés | 1,256 | | | | | | |
| Valeur terminale actualisée | 3,287 | | | | | | |
| Valeur d'entreprise | 4,544 | | | | | | |
| Dette Nette Ajustée | (216) | | | | | | |
| Valeur des capitaux | 4,327 | | | | | | |

Source: analyse KPMG sur la base du Business Plan du Management.

Distinction entre Valeur Nominale et Prix d'Émission

Valeur Nominale : Un référentiel comptable et statutaire

La valeur nominale de l'action, montant défini lors de la constitution de la Société, constitue une unité de compte purement comptable servant à la répartition statutaire du capital social.

Il est important de souligner que cette valeur est déconnectée de la valeur économique réelle de l'entreprise. Cette décorrélation est intrinsèque aux sociétés du secteur des services technologiques, dont le modèle repose sur une faible intensité capitalistique initiale (besoin limité en actifs tangibles lourds) au profit d'une valorisation portée par les actifs immatériels.

Prix d'Émission : Le reflet de la valeur économique et de la scalabilité

Le prix d'émission traduit la juste valeur de la Société au regard de son potentiel de croissance et de sa capacité à projeter son modèle à grande échelle (scalabilité). Cette valorisation repose sur les piliers stratégiques suivants :

- Actifs Immatériels : Savoir-faire technologique remarquable détenu par les experts de la Société.
- Contexte de Marché : Une demande exponentielle portée par la transformation digitale et le rattrapage numérique en Algérie.
- Performance Opérationnelle : Une base de clients établie, générant des flux de revenus récurrents et prévisibles.

Analyse du ratio de valorisation

Dans le secteur des technologies de l'information (Infrastructures IT, SaaS, Cloud, Services managés), le ratio entre la valeur nominale et le prix d'émission (reflétant la prime d'émission) s'établit généralement dans une fourchette comprise entre 50x et 500x.

1.1.4. Prix d'émission

Le prix d'émission des actions offertes dans le cadre de la présente opération, après décote, est fixé à 800 DZD par action. Ce prix résulte de la valorisation de la société, estimés à 4,327,118,861 DZD, divisée par le nombre total d'actions existantes avant l'opération (5,000,000), ce qui donne un prix théorique de 865 DZD par action. AYRADE SPA applique une décote de 65 DZD par action (soit 7.56 %).

1.1.5. Produit brut et estimation du produit net de l'émission

1.1.5.1. Produit brut de l'émission

Le produit brut de l'opération s'élève à 1,000,000,000DZD (un milliard de dinars algérien), correspondant à 1,250,000 actions au prix d'émission de 800 DZD chacune.

1.1.5.2. Produit net de l'émission

Le produit net de l'émission est calculé à partir du produit brut, après déduction de l'ensemble des charges liées à l'opération, hors intérêts et commissions, estimées à 41,495,000 DZD hors taxes, soit environ 4.15 % du montant de l'émission. Le produit net de l'émission est donc de 958,505,000 DZD.

1.1.5.3. Utilisation du produit net de l'émission

Le produit net de l'opération sera affecté au financement des projets de développement à grande échelle de la Société, ainsi qu'au renforcement de ses capacités d'investissement dans le secteur des technologies de l'information. Les fonds levés seront principalement consacrés à de nouveaux investissements pour un montant de 593mDZD. Le CAPEX (coûts d'investissement initiaux) couvre les dépenses liées à l'optimisation et à l'acquisition des équipements nécessaires à la modernisation des data centers existants, estimées sur la base des prix communiqués, de benchmarks et de références du marché. Les investissements prévus portent principalement sur le renouvellement et l'extension du parc de serveurs (294 unités pour 588mDZD) ainsi que sur l'infrastructure réseau (switches et routeurs pour un total de 5mDZD), avec une planification progressive des dépenses sur la période 2026-2028, ainsi qu'au financement du besoin en fonds de roulement lié au lancement de nouveaux projets, à hauteur de 366mDZD. Ce financement couvrira principalement les consommations, les charges de personnel et les OPEX (frais de formation, déplacements, etc.) liés aux projets EPC durant les trois premiers mois de lancement, ainsi que les dépenses marketing associées au lancement des nouvelles activités. Il contribuera également au renforcement de la structure financière de la Société.

Plan d'Acquisition de Matériel Informatique avec Q & PU (2026-2028)

| Plan d'investissements - AYRADE ALGERIE | | | | | | | | | |
|---|------------|-----------|-----------|---------------|------------|------------|------------|------------|--|
| En mDZD | Quantité | | | Prix unitaire | Montant | | | Total | |
| | 2026 | 2027 | 2028 | | 2026 | 2027 | 2028 | | |
| Serveurs | 140 | 91 | 63 | 2 | 280 | 182 | 126 | 588 | |
| Switch | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | |
| Routeur | - | 1 | 1 | 1 | - | 1 | 1 | 2 | |
| Total | 142 | 93 | 66 | - | 281 | 184 | 128 | 593 | |

Source : Informations du Management

1.1.6. Charges relatives à l'opération

Dans le cadre de l'opération d'introduction en bourse de la société AYRADE SPA, plusieurs catégories de charges exceptionnelles ont été ou seront engagées. Ces charges, non récurrentes par nature, sont directement liées à la préparation, à la structuration et à la réalisation de l'opération.

**1.1.6.1. Frais réglementaires et administratifs :**

Frais de dépôt et d'enregistrement auprès de la COSOB (Commission d'Organisation et de Surveillance des Opérations de Bourse).

Frais de cotation auprès de la Bourse d'Alger, couvrant l'admission initiale et les formalités de marché.

- La redevance versée à la COSOB est fixée à 0.05% du montant de l'émission ou de l'offre publique, plafonnée à cinq (05) millions de dinars, soit : 500,000 DZD dans notre cas.
- Admission en bourse : Le taux de la commission perçue par la SGBV est fixé à 0,05% du montant nominal admis. Le montant de cette commission ne peut être supérieur à 2,500,000 DA. Soit : 12,500DZD dans notre cas.
- Les frais d'inscription, s'élevant à 200,000 DZD, ainsi que des frais annuels de 100,000 DZD à compter des exercices suivants ;
- Algérie Clearing : Frais d'adhésion de 200,000 DZD par an ;
- Syndicat de placement : 1% du montant de l'émission, soit 10,000,000 DZD dans notre cas.

1.1.6.2. Autres coûts liés à l'opération

- Conseil financier : Frais des prestations de conseil financier, couvrant à la fois l'accompagnement financier de l'opération et les travaux d'évaluation de la société ;
 - Frais d'honoraires : honoraires de commissariat aux comptes relatifs à la certification des comptes historiques, ainsi que les frais notariaux ;
 - Dépenses de communication et de marketing liées à l'opération d'introduction en bourse ;
 - Commission de résultat IPO "IOB" : 0.5% du produit de la vente, si succès de l'opération d'introduction en bourse, soit 5,000,000 DZD dans notre cas.
- Soit un total de 30,582,500 DZD regroupant les honoraires et les autres coûts

1.1.7. Jouissance des titres nouveaux

La date de jouissance est fixe au 01/01/2026

À ce titre, les actions émises ouvrent droit à la perception des dividendes qui pourraient être distribués au titre de l'exercice 2026, sous réserve de la décision de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les résultats dudit exercice.

1.1.8. Conditions d'exercice du droit de souscription préférentielle

Conformément aux dispositions de l'article 694 du Code de commerce, les actionnaires existants bénéficient d'un droit préférentiel de souscription aux actions nouvelles émises dans le cadre de l'augmentation de capital

1.1.9. Période de souscription

Les souscriptions sont ouvertes du 01/06/2026 au 30/06/2026 Toute souscription reçue avant l'ouverture ou après la clôture de la période de souscription est nulle et non avenue.

1.1.10. Etablissements domiciliaires

Tell Markets intervient en qualité de promoteur en bourse et d'Intermédiaire en Opérations de Bourse accompagnateur (IOB).

La Banque de Développement Local (BDL) assurera le rôle de chef de file du syndicat de placement, lequel est composé de la Banque de Développement Local (BDL), de la Banque Nationale d'Algérie (BNA), la Banque Extérieure d'Algérie (BEA) , du Crédit Populaire d'Algérie (CPA), de, de la CNEP Banque, de la Banque de l'Agriculture et du Développement Rural (BADR), de Société Générale Algérie, d'Al Salam Bank Algeria, d'Al Baraka Bank Algeria, de Tell Markets SPA et d'Invest Market SPA, chargés du placement des titres.

1.1.11. Etablissements assurant le service financier

Le service financier des titres de AYRADE SPA faisant l'objet de la présente offre est assuré par les établissements teneurs de compte conservateurs (TCC) habilités inscrits à Algérie Clearing

1.1.12. Conditions de délivrance des actions

1.1.12.1. Segmentation de l'offre

L'offre est segmentée en trois segments.

Segment A : Personnes physiques résidentes :

Toute personne résidente en Algérie peut investir dans l'achat d'actions de la AYRADE. Un maximum de 50% des actions offertes, soit 625,000 actions, a été réservé aux souscripteurs de cette catégorie. Le nombre minimum d'actions pouvant être achetées par chaque souscripteur est de 10 actions. Prix de l'action 800 DZD.

Segment B : Employés de la société AYRADE :

Un total de 0.5% des actions offertes, soit 6,250 actions, a été réservé aux employés, stagiaires et consultants de la société AYRADE. Le nombre minimum d'actions pouvant être achetées par chaque souscripteur est de 10 actions. Prix de l'action : 800 DZD.

Segment C : Personnes morales de droit algérien :

Un total de 49.5 % des actions offertes, soit 618,750 actions, a été réservé aux souscripteurs relevant de la catégorie des personnes morales de droit algérien, à savoir les entreprises exerçant une activité commerciale et Investisseurs Institutionnels. Le nombre minimum d'actions pouvant être souscrites par chaque investisseur est fixé à 10 actions. Le prix unitaire de l'action est de 800 DZD.

1.1.12.2. Règlement des souscriptions

Toute demande de souscription doit être couverte par la provision financière totale des actions demandées, les montants étant bloqués dans les comptes espèces des demandeurs jusqu'à la validation définitive des résultats de l'émission et du règlement / livraison des titres. Les actions seront inscrites dans des comptes titres individualisés ouverts auprès des Teneurs de Comptes Conservateurs de Titres.

1.1.12.3. Livraison des titres

Les titres acquis seront inscrits comme commandes à J+1 (J : étant la date du blocage de l'opération), et la validation définitive des résultats dans les comptes titres ouverts auprès des Teneurs de Comptes Conservateurs de titres des établissements participants interviendra après la fin de l'opération, à Jc+3 (Jc : étant la date de clôture de l'opération).

1.1.12.4. Traitement des Souscriptions

Les demandes d'achat doivent être nominatives et formulées par écrit ou par tous les moyens aux Intermédiaires en Opérations de Bourse (ordres d'achat directs auprès des guichets, par courrier ou par voie de mailing, conformément à la réglementation en vigueur et aux procédures), et doivent préciser obligatoirement le nombre. Toute demande d'achat non conforme aux conditions précitées ne sera pas validée et ne sera pas prise en considération lors du dépouillement des demandes. Les demandes d'acquisition recueillies par les Intermédiaires en Opérations de Bourse, membres du Syndicat de Placement, sont centralisées par la Société de Gestion de la Bourse des Valeurs (SGBV). Dans le cas où les demandes globales validées sont supérieures à l'offre objet de l'opération et chaque segment a atteint son plafond, la répartition des titres se fera au prorata de chaque demande ; dans le cas où les demandes validées sont supérieures à l'offre objet de l'opération mais certains segments n'ont pas atteint leur plafond, le résidu de ces derniers est réparti sur les segments non satisfaits, au prorata de chaque demande ; dans le cas où les demandes validées sont inférieures à l'offre objet de l'opération mais certains segments ont dépassé leur plafond, le résidu de ces derniers est réparti sur les segments non satisfaits, au prorata de chaque demande ; enfin, dans le cas où les demandes validées sont inférieures à l'offre objet de l'opération et tous les segments sont inférieurs à leur plafond, toutes les demandes seront satisfaites intégralement.

1.1.12.5. Négociation des titres :

L'action d'AYRADE fera l'objet d'une demande d'admission en bourse et sera négociée sur le compartiment de croissance du marché des titres de capital.

1.1.13. But de l'émission :

L'introduction en Bourse d'AYRADE a pour objectif principal de lever des fonds destinés à financer ses projets de développement et à renforcer ses capacités d'investissement dans le secteur des technologies de l'information. Les fonds collectés seront utilisés principalement pour :

- Financer les investissements liés aux projets stratégiques en cours et à venir ;
- Soutenir le développement des services cloud et des solutions numériques, ainsi que le lancement de nouveaux projets IT ;
- Renforcer la structure financière de la société et sécuriser ses ressources pour ses activités opérationnelles ;
- Faciliter l'accès futur aux marchés financiers afin d'accompagner la croissance de la société.

1.1.14. Régime fiscal applicable :

Les détenteurs de titres cotés ainsi que la société cotée bénéficient, sous réserve de l'évolution de la législation, de certains avantages fiscaux applicables aux opérations d'introduction en Bourse :

- Exonérations fiscales pour les investisseurs :
 - Impôt sur le revenu global (IRG) et impôt sur les bénéfices des sociétés (IBS) sur les produits et plus-values de cession des actions et titres cotés en bourse pour une durée de cinq (5) ans à compter du 1er janvier 2024 (réf. Loi n°23-22, art. 67).
 - Exonérations similaires applicables aux obligations et dépôts à terme de durée ≥ 5 ans.
 - Exonération des droits d'enregistrement pour les opérations portant sur des valeurs mobilières cotées ou négociées sur un marché organisé pour une durée de cinq (5) ans.
- Avantage fiscal pour les sociétés cotées :
 - Réduction de l'IBS proportionnelle au pourcentage du capital social ouvert en bourse, pour une durée de trois (3) ans à compter du 1er janvier 2024 (réf. Loi n°23-22, art. 133 et art. 68).

Ces mesures sont présentées à titre informatif et sous réserve de l'évolution de la législation applicable au moment de l'introduction en Bourse.



CHAPITRE II. INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

2. CHAPITRE II - INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR

2.1. Renseignements à caractère général

| | |
|---|---|
| 2.1.1. Dénomination sociale | AYRADE |
| 2.1.2. Siège social | CENTRE DES AFFAIRES DJENINA GROUPE 10 SECTION 11 LOT 1255ET 1254 ETAGE 07 |
| 2.1.3. Forme juridique | Société Par actions |
| 2.1.4. Registre du Commerce | N° 09B1002433 - 16/01 immatriculée au Registre du Commerce de la Wilaya d'Alger. |
| 2.1.5. La législation particulière applicable | Loi n° 18-04 du 10 mai 2018 |
| 2.1.6. Date de constitution | 25/03/2009 |
| 2.1.7. Durée de vie | 99 ans à compter de son immatriculation, sauf dissolution anticipée ou prorogation |
| 2.1.8. Exercice social | Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre |
| Capital social au 31/12/2025 | 25,000,000 DZD |
| 2.1.9. Objet social | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Bureau d'Etude et de Conseil En Informatique (Consulting) ; ▪ Vente au détail de matériel informatique : ordinateurs, périphériques, consommables et accessoires ; ▪ Agence de publicité ; ▪ Agence De Communication ; ▪ Installation de réseaux et traitement de données ; ▪ Mise en œuvre de solutions de gestion et de traitement de données ; ▪ Entreprise d'ingénierie en informatique industrielle et productive ; ▪ Etablissement et exploitation de services de fourniture d'accès à internet ; ▪ Bureau d'études en archives, documentation et information ; ▪ Entreprise des réseaux de télécommunication ; ▪ Importation de matériels et produits liés au domaine informatique et bureautique ; ▪ Etablissement et exploitation de services d'hébergement et de stockage de contenu informatise au profit d'utilisateurs distants dans le cadre des services dits d'informatique en nuage ou cloud computing ; ▪ Commerce électronique (E-Commerce) ; ▪ Commerce de détail d'équipements et logiciels d'encryptions ; ▪ Installation, maintenance et réparation d'équipements et logiciels d'encryptions ; ▪ Fabrication d'équipements et logiciels d'encryptions ; ▪ Importation des équipements et logiciels d'encryptions ; ▪ Importation d'équipements et logiciels d'encryptions ; ▪ Commerce de gros des équipements et programmes informatiques ; |
| Organisme régulateur | L'Autorité de Régulation de la Poste et des Communications Électroniques (ARPCÉ), ainsi que, selon la nature des activités exercées, les autorités administratives et réglementaires compétentes. |
| Établissements assurant le service financier de l'émetteur | Le service financier de l'émetteur sera assuré par la Banque de Développement Local (BDL), en qualité d'établissement teneur du service financier. |
| Numéro de téléphone | +213 23 80 45 41 |
| Site internet | https://www.ayrade.com/ |

2.1.10. Date et lieu de dépôt des statuts

Les statuts mis à jour de la société AYRADE, tenant compte de sa transformation en Société par Actions, ont été établis par-devant Maître AKAL MAKHLOUF, notaire à Alger (Kouba), en date du 07 mai 2025.

2.1.11. Modifications des statuts constitutifs

La société AYRADE est actuellement constituée sous la forme d'une Société par Actions (SPA). Les informations relatives aux formes juridiques antérieures (SARL, EURL) sont présentées à titre historique afin de retracer l'évolution juridique et capitalistique de la société depuis sa création.

- 25/03/2009
- Création d'entreprise
En vertu du contrat, enregistré le (25/03/2009), Il a été constitué une société unipersonnelle à responsabilité limitée.
- 22/03/2010
- Transfert du siège social
En vertu d'un acte en date du 22/03/2010, enregistré sous le numéro 2010/334 au registre du commerce et publié le 30/03/2010, il a été procédé au transfert du siège social de la société mentionnée ci-dessus vers la nouvelle adresse suivante : N°09, Quartier des Orangers, Route Fouka, Commune de Kolea, Wilaya de Tipaza.
- 05/12/2010
- Cession de parts sociales :
- Monsieur BELBACHIR cède et transfère à Madame Dendani Aïcha vingt (20) parts sociales sur cent (100) parts composant le capital social de la société, pour un montant total de 20,000 DZD (vingt mille dinars algériens), représentant la valeur nominale des parts cédées.
- Ainsi, la répartition du capital social devient la suivante :
 - Monsieur Mohamed Lamine Belbachir : 80 parts, représentant un montant de 80,000 DZD
 - Madame Dendani Aïcha : 20 parts, représentant un montant de 20,000 DZD
Total : 100 parts, constituant le capital social de la société.
- Changement de la forme juridique : La société change sa forme de Société à Responsabilité Limitée (SARL) et sa dénomination sociale demeure inchangée.
- 27/10/2013
- Augmentation du capital social de 100,000, DZD, par intégration des bénéfices des exercices 2009, 2010, 2011 et 2012, après déduction de l'impôt sur les bénéfices, conformément au certificat du conservateur des comptes.
- Les parts distribuées le 24 septembre 2013 sont les suivantes : Création de 1100 nouvelles parts d'une valeur nominale de 1000 DZD par part, portant le total des parts à 1200 parts, réparties entre les associés comme suit :
 - Monsieur Belbachir Mohamed Lamine : 960 parts, numérotées de 01 à 960.
 - Madame Dendani Aïcha : 240 parts, numérotées de 961 à 1 200.
 - Total : Mille deux cents parts sociales (1200 parts).
- Transfert du siège social de la société :
Le siège social est transféré de l'adresse précédente vers la nouvelle adresse suivante :
Code CA-E2-06, 2^e étage, Centre des affaires, Zone technologique, Sidi Abdallah, Wilaya d'Alger, Algérie.

- 10/12/2017
 - L'extension de l'objet social : Commerce de détail de matériel informatique : ordinateurs, accessoires et consommables (code N 507202), Agence de publicité (code N 605001), Agence de communication (code N 605021), Installation et maintenance des réseaux et traitement des données (code N 607002), Informatique industrielle et productive (code N 607019), Exploitation des services Internet (code N 607025).
 - Augmentation du capital social :
Le capital social de la société est porté à 1,200,000 DZD (un million deux cent mille dinars algériens) pour atteindre un total de 5,000,000DZD (cinq millions de dinars algériens). Cette augmentation inclut 3,800,000 DZD (trois millions huit cent mille dinars algériens) provenant de l'intégration des bénéfices des exercices 2012, 2013 et 2014, après déduction de l'impôt sur les bénéfices, ainsi que l'ajout de nouveaux apports en numéraire.
Total : Trois millions huit cent mille dinars algériens (3,800,000 DZD).
Ainsi, il a été procédé à la création de 3800 nouvelles parts, d'une valeur nominale de 1000 DZD chacune, réparties entre les associés proportionnellement à leur participation dans le capital social de la société :
 - Monsieur Belbachir Mohamed : 3 040 parts.
 - Madame Dendani Aïcha : 760 parts.
 - Cette modification a été enregistrée au registre du commerce de la Wilaya d'Alger en date du 01/04/2018.
- 25/11/2020
 - L'extension de l'objet social par l'ajout des activités suivantes :
 - Hébergement et stockage de contenus informatiques pour des utilisateurs dans le cadre des services informatiques en nuage (code N 607067).
 - Location électronique (code N 607074).
- 23/11/2022
 - Changement de la forme juridique : En vertu d'un acte établi en date du 19 septembre 2021 et du 23 novembre 2022, il a été procédé à la modification des statuts de la société.
 - Madame Dendani Aïcha a déclaré volontairement qu'elle se retire définitivement et renonce à toutes les parts qu'elle détenait dans la société, soit 760 parts, qu'elle cède à Monsieur Belbachir Mohamed Lamine, qui les accepte expressément.
 - Ainsi, la forme juridique de la société devient Entreprise Unipersonnelle à Responsabilité Limitée (EURL), tout en conservant les mêmes caractéristiques.
- 28/12/2022
 - Transfert du siège social de la société :
Le siège social est transféré de son ancienne adresse vers la nouvelle adresse suivante : Centre du commerce et des affaires, lieu-dit « El Jinnina », groupe foncier propriété n°10, section 11, parcelles n°1255 et n°1254, 7^e étage, commune de Mohammadia, Wilaya d'Alger.
 - Cession par Monsieur Belbachir Mohamed d'une seule part (01) sur les 5 000 parts qu'il détient dans la société à Madame Dendani Leila.
 - Augmentation du capital social de sa valeur actuelle à 25,000,000 DZD (vingt-cinq millions de dinars algériens) par intégration des bénéfices des exercices financiers 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020 et 2021, pour un montant total de 7,950,000 DZD (sept millions neuf cent cinquante mille dinars algériens). Intégration du compte courant de l'associé pour un montant de 12,246,109.89 DZD, selon le certificat délivré par le conservateur des comptes. Et apport en numéraire par Monsieur Belbachir Mohamed d'un montant de 11,932.72 DZD.
 - Changement de la forme juridique de la société pour devenir SARL (Société à Responsabilité Limitée), tout en conservant les mêmes caractéristiques.
 - Cette modification a été enregistrée au registre du commerce de la Wilaya d'Alger en date du 30/01/2023.

- 26/06/2024
 - L'extension de l'objet social de la société par l'ajout des activités suivantes :
 - Commerce de détail d'équipements et de logiciels informatiques (code activité 507219).
 - Installation et maintenance d'équipements et de logiciels informatiques (code activité 613233).
 - Création et exploitation de services informatiques et stockage de contenus pour des Utilisateurs dans le cadre des services informatiques en nuage (code activité 607067).
 - En vertu d'un acte établi en date du 26/12/2024, il a été procédé à l'extension de l'objet social de la société par l'ajout des activités suivantes :
 - Commerce de gros d'équipements informatiques (code activité 105705).
 - Commerce de gros de logiciels informatiques (code activité 30501).
 - Importation d'équipements informatiques (code activité 437502).
 - Importation de logiciels informatiques (code activité 437109).
- 07/05/2025
 - En vertu de cet acte et conformément au procès-verbal de l'assemblée générale extraordinaire en date du 09/04/2025, Monsieur Belbachir Mohamed Lamine déclare céder cinq (05) parts sur un total de 24,999 parts, chaque part ayant une valeur nominale de 1 000 DZD, à chacun des nouveaux associés suivants :
 - Monsieur SELMI Bachir : une (01) part.
 - Monsieur MIMOUN Ahmed : une (01) part.
 - Monsieur LALLAOUA Mohammed Amin : une (01) part.
 - Madame GASMIA Soumaya : une (01) part.
 - Madame MATOUK Hind: une (01) part.
 - Transformation de la forme juridique de la société conformément aux demandes des présents et à la décision de l'assemblée générale extraordinaire des associés en date du 09/04/2025, il a été décidé à l'unanimité de transformer la forme juridique de la société en Société par Actions (SPA)
 - 11/01/2026
 - L'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 09 septembre 2025 a décidé la réorganisation de la structure du capital social.
 - Cette décision a été enregistrée au Registre du Commerce en date du 11 janvier 2026. L'Assemblée a décidé :
 - Réduction de la valeur nominale de l'action,
 - D'augmenter le nombre d'actions composant le capital social,
 - Par sans modification du montant du capital social, lequel demeure fixé à 25.000.000 DZD.
 - Suite à cette décision, l'article 6 des statuts est modifié comme suit :
 - *Le capital social est fixé à vingt-cinq millions de dinars algériens (25.000.000 DZD), divisé en deux millions cinq cent mille (2.500.000) actions d'une valeur nominale de dix dinars algériens (10 DZD) chacune, entièrement souscrites et libérées.*

Le capital social, après restructuration, est réparti comme suit :

| Répartition des parts | | | |
|-----------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|
| N° | Actionnaires | N° d'action | Numérotation des actions |
| 1 | Mr BELBACHIR Lamine Mohamed | 2,499,994 | De 01 à 2,499,994 |
| 2 | Mme DENDANI Leila | 1 | À 2,499,995 |
| 3 | Mr SELMI Bachir | 1 | À 2,499,996 |
| 4 | Mr MIMOUN Ahmed | 1 | À 2,499,997 |
| 5 | Mr LALLAOUA Mohammed Amin | 1 | À 2,499,998 |
| 6 | Mme GASMIA Soumaya | 1 | À 2,499,999 |
| 7 | Mme MATOUK Hind | 1 | À 2,500,000 |
| Totale | / | 2,500,000 | / |



- 26/02/2026
- Aux termes d'une Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 22/02/2026, les actionnaires ont approuvé une nouvelle opération de fragmentation du capital social.
- L'opération s'est traduite par :
 - La réduction de la valeur nominale de l'action de 10 DZD à cinq dinars algériens 5 DZD ;
 - L'augmentation du nombre d'action de 2,500,000 à cinq millions d'actions 5,000,000 ;
 - Le maintien du montant du capital social à vingt-cinq millions de dinars algériens (25,000,000 DZD).
- En conséquence, l'article 6 des statuts a été corrélativement mis à jour.

Le capital social est désormais fixé à 25.000.000 DZD, divisé en 5.000.000 actions d'une valeur nominale de 5 DZD chacune, intégralement souscrites et libérées.

La répartition du capital, à l'issue de cette opération, se présente comme suit :

| Répartition des parts | | | |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------|---------------------------------|
| N° | Actionnaires | N° d'action | Numérotation des actions |
| 1 | Mr BELBACHIR Lamine Mohamed | 4,999,994 | De 01 à 4,999,994 |
| 2 | Mme DENDANI Leila | 1 | à 4,999,995 |
| 3 | Mr SELMI Bachir | 1 | à 4,999,996 |
| 4 | Mr MIMOUN Ahmed | 1 | à 4,999,997 |
| 5 | Mr LALLAOUA Mohammed Amin | 1 | à 4,999,998 |
| 6 | Mme GASMIA Soumaya | 1 | à 4,999,999 |
| 7 | Mme MATOUK Hind | 1 | à 5,000,000 |
| Totale | / | 5,000,000 | / |

2.1.12. Lieu de consultation des documents juridiques

Les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales (ordinaires et extraordinaires), les comptes sociaux, les rapports du conseil d'administration ainsi que les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège de la société sis à l'adresse suivante : Centre Des Affaires Djenina Groupe 10 Section 11 Lot 1255 Et 1254 Etage 07, Mohammadia, Alger, Algérie

2.1.13. Répartition statutaire des bénéfices

La répartition des bénéfices s'effectue conformément aux dispositions du Code de commerce applicables aux sociétés par actions ainsi qu'aux statuts de la société.

2.1.14. Assemblées Générales

- Les décisions des Assemblées Générales (Assemblées Générales Ordinaires et Extraordinaires) sont adoptées conformément aux dispositions du Code de commerce et aux statuts de la société, lesquels précisent notamment les règles de quorum et de majorité applicables.
- Par ailleurs, un pacte d'actionnaires peut prévoir, entre ses seuls signataires, des mécanismes complémentaires relatifs à l'exercice des droits de vote et à la gouvernance de la société, sans préjudice des règles légales et statutaires.



2.2. Capital social

2.2.1. Composition du capital

Le capital social de AYRADE est de 25,000,000 DZD divisé en 5,000,000 actions d'une valeur nominale de Cinq dinars algériens (5 DZD) chacune, numérotées de 1 à 5,000,000 ; entièrement souscrites, libérées et attribuées avec toutes leurs spécificités de droit de propriété aux actionnaires suivants :

| Répartition des parts | | | | | |
|-----------------------|-----------------------------|--------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| N° | Actionnaires | Numérotation des actions | N° d'action | Capital souscrit | Montant libéré |
| 1 | Mr BELBACHIR Lamine Mohamed | De 01 à 4,999,994 | 4,999,994 | 24,999,970 | Entièrement libéré |
| 2 | Mme DENDANI Leila | à 4,999,995 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| 3 | Mr SELMI Bachir | à 4,999,996 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| 4 | Mr MIMOUN Ahmed | à 4,999,997 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| 5 | Mr LALLAOUA Mohammed Amine | à 4,999,998 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| 6 | Mme GASMIA Soumaya | à 4,999,999 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| 7 | Mme MATOUK Hind | à 5,000,000 | 1 | 5 | Entièrement libéré |
| Totale | / | / | 5,000,000 | 25,000,000 | / |

2.2.2. Obligations convertibles

AYRADE n'a pas procédé à ce jour à l'émission d'obligations convertibles en actions

2.2.3. Evolution du capital

| Evolution du capitale sociale (DZD) | | | | |
|-------------------------------------|--|-----------------|------------------------|-------------------------|
| Date | Nature de l'opération | Capital sociale | Montant de l'opération | Capitale sociale finale |
| 25/03/2009 | Création d'entreprise | - | 100,000 | 100,000 |
| 27/10/2013 | Intégration des bénéfices de 4 exercices précédent après déduction de l'IBS | 100,000 | 1,100,000 | 1,200,000 |
| 10/12/2017 | Intégration des bénéfices de 3 exercices précédent après déduction de l'IBS Apport en numéraire | 1,200,000 | 3,800,000 | 5,000,000 |
| 28/12/2022 | Intégration des bénéfices de 7 exercices précédent après déduction de l'IBS Apport en numéraire | 5,000,000 | 20,000,000 | 25,000,000 |

L'évolution de capital sociale au cours des années depuis sa création :

Le tableau présente de manière claire les différentes étapes ayant marqué l'évolution du capital social de la société. Il montre que le capital initial de 100,000 DZD a été progressivement renforcé à travers quatre opérations majeures :

- En 2009, lors de la création de l'entreprise, le capital social initial est fixé à 100,000 DZD, via une opération de constitution.
- En 2013, une intégration des bénéfices (4 exercices après déduction de l'IBS) porte le capital de 100,000 DZD à 1,200,000 DZD, pour un montant total de 1,100,000 DZD.
- En 2017, une opération combinée — intégration des bénéfices (3 exercices après déduction de l'IBS) et apport en numéraire — augmente le capital de 1,200,000 DZD à 5,000,000 DZD, pour un montant total de 3,800,000 DZD.
- En 2022, une nouvelle opération combinée — intégration des bénéfices (7 exercices après déduction de l'IBS) et apport en numéraire — fait passer le capital de 5,000,000 DZD à 25,000,000 DZD, via un montant de 20,000,000 DZD

2.2.4. Conditions de modification du capital social

Toute modification du capital social s'effectue par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire, notamment par émission, annulation ou regroupement d'actions, conformément au Code de commerce et aux statuts de la société.

CHAPITRE III : PRESENTATION DE L'ACTIVITE DE L'EMETTEUR

3. CHAPITRE III : ACTIVITE

3.1. Présentation de la société

AYRADE a été créée en 2009, spécialisée dans les solutions numériques et l'accompagnement technologique des entreprises en Algérie.

Au fil des années, la société a élargi son champ d'intervention. En 2013, AYRADE a diversifié ses services afin de soutenir les entreprises dans leur processus de transformation digitale, traduisant la volonté de la société de renforcer son positionnement sur le marché des solutions technologiques.

En 2016, AYRADE est devenue l'hébergeur officiel de Sonatrach, constituant une référence significative pour la société et illustrant sa capacité à répondre aux exigences techniques et opérationnelles d'acteurs de grande envergure.

En 2022, la société a atteint un portefeuille de 7 000 clients, traduisant l'évolution de sa base client et l'appréciation des services proposés.

L'année 2024 a marqué une étape importante avec l'obtention de l'autorisation pour les services Cloud et l'obtention de la certification ISO 9001, garantissant des standards élevés de sécurité, de performance et d'amélioration continue des services.

Aujourd'hui, AYRADE poursuit une stratégie de croissance durable, centrée sur la digitalisation, la sécurité des données et l'accompagnement des entreprises algériennes dans leur transition numérique, consolidant progressivement sa position sur le marché national.

3.1.1. Historique et évolution de la société

| Année | Événement marquant |
|-------|--|
| 2009 | Création de la société AYRADE |
| 2013 | Diversification des services afin d'accompagner les entreprises dans leur transformation digitale |
| 2016 | AYRADE devient l'hébergeur de Sonatrach Algérie, confirmant son ambition d'accompagner les grandes entreprises vers la digitalisation |
| 2022 | Atteinte du cap des 7.000 clients, reflet de la confiance et de l'appréciation pour la qualité des services proposés |
| 2024 | Obtention de l'autorisation pour les services Cloud et certification ISO 9001, garantissant sécurité, performance et amélioration continue |

3.1.2. Organigramme

La société AYRADE est structurée autour d'une Direction Générale, qui supervise l'ensemble des activités de l'entreprise. L'organisation repose sur plusieurs directions opérationnelles et fonctionnelles, chacune disposant de responsabilités spécifiques.

Les secteurs d'activité de la société sont organisés selon le schéma d'organisation présenté ci-après, et bénéficient de l'appui de directions transverses en charge de la finance, de la qualité et de l'assistance à la direction.

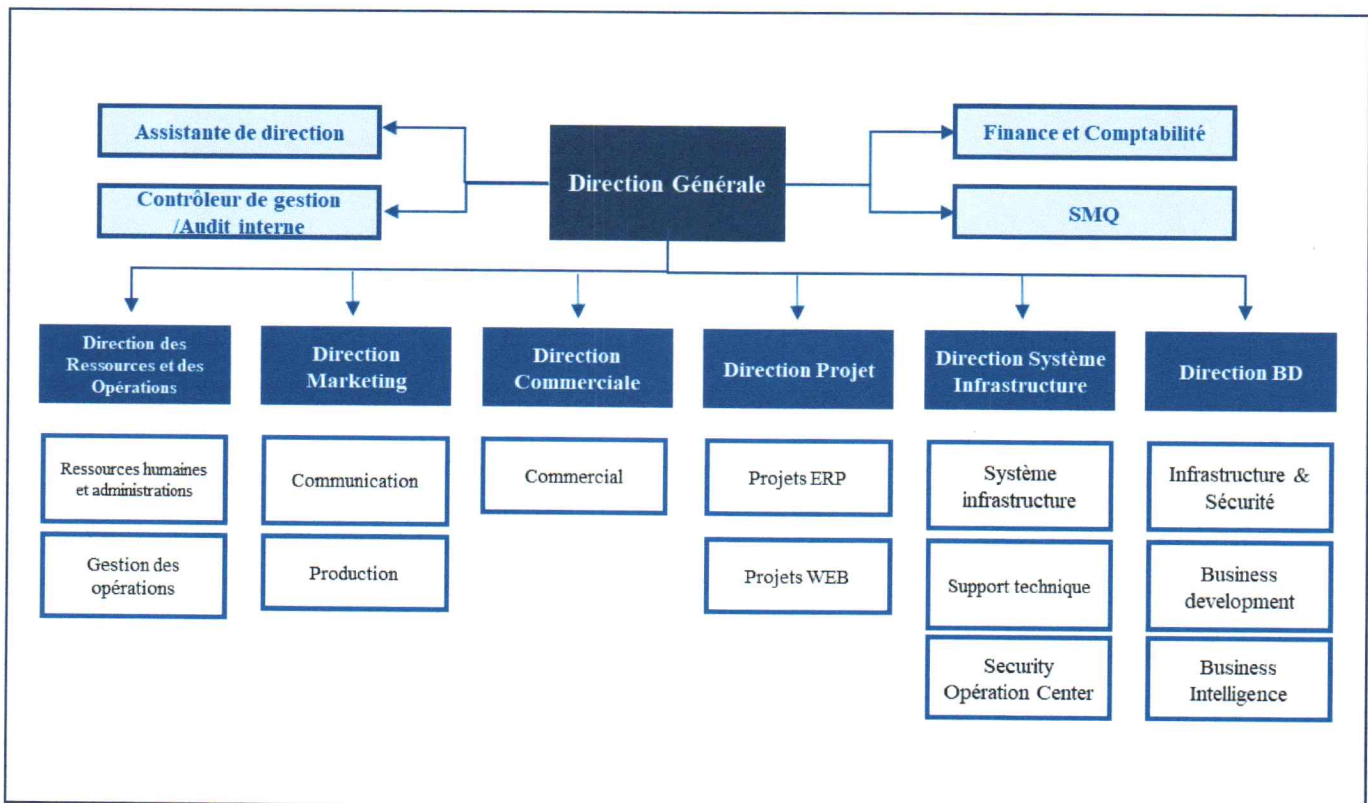
Directions principales :

- Direction des Ressources et des Opérations : en charge des ressources humaines, de l'administration et de la gestion des opérations.
- Direction Marketing : responsable des activités de communication et de production.
- Direction Commerciale : assure le développement des activités commerciales.
- Direction Projet : couvre la mise en œuvre et le suivi des projets ERP et projets web.
- Direction Système Infrastructure : gère l'infrastructure des systèmes, le support technique et le Security Operation Center.
- Direction business développement : dédiée à l'infrastructure et à la sécurité, au business développement ainsi qu'aux solutions de Business Intelligence.

Structures fonctionnelles rattachées à la Direction Générale :

- Assistante de direction
- Contrôleur de gestion /Audit interne
- Finance et Comptabilité
- Système de Management de la Qualité

Ces structures sont présentées dans le schéma ci-après.



3.1.3. Réglementation

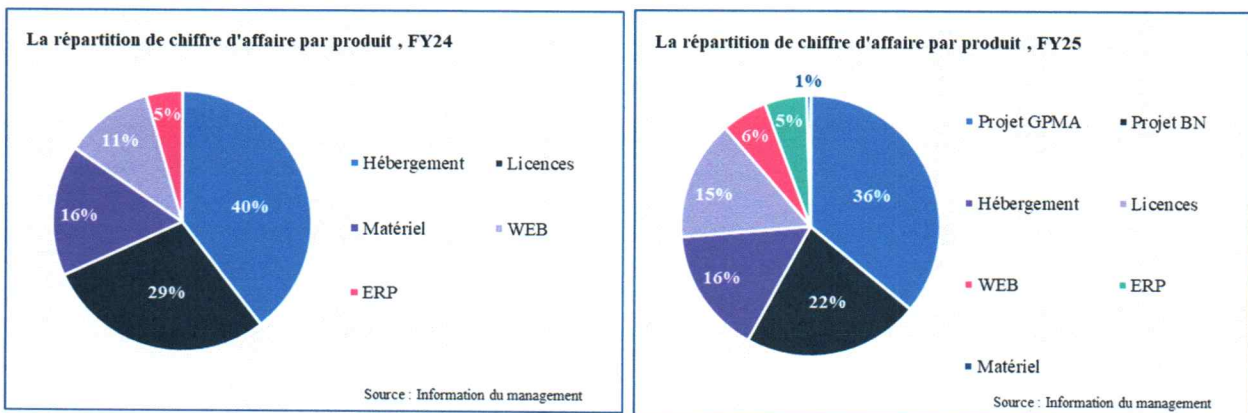
Les activités de la société AYRADE sont régies par le Code de commerce algérien, la réglementation applicable aux sociétés par actions, ainsi que, selon la nature des activités exercées, par les textes régissant les services Cloud, la cybersécurité et la protection des données, sous le contrôle des autorités compétentes, notamment l'ARPCE.

3.1.4. Caractéristiques essentielles de l'activité

AYRADE est une entreprise de services du numérique algérienne (ESN), spécialisée dans le conseil IT, le développement spécifique, les services cloud et la cybersécurité. Depuis sa création en 2009, la société s'est progressivement imposée comme un acteur clé de la digitalisation en Algérie, en proposant une offre intégrée et adaptée aux besoins des entreprises locales et internationales.

En FY24, le chiffre d'affaires de la société est principalement tiré par les activités d'hébergement, représentant 40% du total, suivi des licences avec 29%. Les ventes de matériel contribuent pour 16%, les services WEB pour 11%, et les solutions ERP pour 5%. Cette répartition montre que les offres d'hébergement et les licences constituent les principaux moteurs de revenus.

Pour FY25, la structure du chiffre d'affaires évolue avec l'apparition de projets spécifiques, tels que le projet GPMA, combinant Hébergement et Systèmes, représentant 36% des revenus, et le projet BN (Bibliothèque nationale) lié à l'équipement Datacenter contribuant à hauteur de 22%. Les activités d'hébergement représentent 16%, les licences 15%, tandis que les services WEB et ERP comptent respectivement pour 6% et 5%, et le matériel pour 1%.



Ses métiers couvrent aujourd'hui plusieurs pôles stratégiques et complémentaires :

3.1.4.1. Services Cloud et Hébergement

AYRADE fait partie des premiers acteurs à proposer des services Cloud autorisés en Algérie, disposant d'une autorisation générale délivrée par l'ARPCE et certifiée ISO 9001. La société AYRADE dispose d'un portefeuille global de plus de 10,000 clients, dont environ 3,700 clients actifs sur les services Cloud, Elle propose :

- Un hébergement web sécurisé et performant ; Cloud VPS , PCA , PRA et Cloud public et privé .
- Des configurations standard ou sur mesure.
- Des partenariats stratégiques avec cPanel et Microsoft (CSP) garantissant une infrastructure de pointe.

3.1.4.2. Intégration et gestion d'ERP (Odo))

AYRADE accompagne les entreprises dans la mise en place de solutions de gestion intégrées via l'ERP Odo :)

- Implémentation, personnalisation et développement d'outils de gestion.
- Optimisation des processus métiers et meilleure allocation des ressources.
- Objectif : accroître la performance et la rentabilité des investissements des entreprises clientes.

3.1.4.3. Cybersécurité et Sécurité des Infrastructures

Dans un contexte marqué par la montée des risques numériques, AYRADE a développé une expertise forte en cybersécurité :

- Évaluation, développement et gestion de la sécurité des systèmes d'information.
- Mise en place de stratégies de prévention adaptées et dispositifs de réponse aux incidents.
- Gestion d'un Security Operations Center (SOC) permettant un suivi en temps réel des menaces et attaques.

3.1.4.4. Digital Service Factory et Développement Spécifique

AYRADE dispose d'une Digital Service Factory, véritable incubateur de projets digitaux innovants :

- Conception, développement et lancement de nouveaux produits digitaux.
- Suppression des freins internes à l'innovation par des méthodologies agiles.
- Accélération de la transformation digitale des entreprises clientes.

3.1.4.5. Business Intelligence et Valorisation des Données

L'entreprise accompagne ses clients dans la mise en place de solutions de Business Intelligence :

- Collecte et exploitation des données.
- Amélioration des processus décisionnels.
- Outils personnalisés intégrant les enjeux de conformité, gouvernance et stratégie data.

3.1.4.6. Système d'information et d'innovation /R&D

AYRADE, en tant qu'acteur du numérique en Algérie, dispose d'un système d'information (SI) moderne, agile et sécurisé, aligné sur les standards internationaux de qualité et de performance.

Le SI de l'entreprise repose sur les composantes suivantes :

- Infrastructure cloud locale : hébergée dans un Data Center interne, renforcé par des investissements en serveurs haute capacité, en équipements réseaux et en solutions de virtualisation.
- Autorisation ARPCE et certification ISO 9001 : garantissant la conformité réglementaire, la sécurité et la qualité des services Cloud.
- Centre de Sécurité Opérationnelle (SOC) : dédié à la supervision en temps réel de la sécurité des systèmes et à la détection proactive des menaces cyber.
- ERP Odoo : utilisé comme plateforme intégrée pour la gestion des opérations internes et pour les solutions clients (modules ERP spécifiques).
- Outils de Business Intelligence : déploiement de solutions analytiques et de tableaux de bord interactifs pour appuyer la prise de décision et optimiser les performances opérationnelles.

L'innovation constitue un pilier de la stratégie de croissance d'AYRADE. L'entreprise investit régulièrement dans la recherche et le développement (R&D) afin d'anticiper les évolutions technologiques et de répondre aux besoins croissants de ses clients.

Les principaux axes de R&D sont :

Développement digital (Digital Service Factory) :

- Conception et lancement de produits digitaux innovants (applications web et mobiles).
- Méthodologies agiles favorisant la rapidité d'exécution et l'adaptabilité.
- Suppression des freins internes à l'innovation pour accélérer la transformation digitale des entreprises clientes.

Cybersécurité avancée :

- Développement d'outils de détection et réponse aux incidents.
- Renforcement de l'intégration d'intelligence artificielle dans la surveillance des systèmes d'information.

ERP et Business Intelligence :

- Création de modules sur mesure pour Odoo afin de mieux répondre aux spécificités locales (fiscalité, comptabilité SCF, gestion multisites).
- Amélioration des solutions analytiques et de reporting.

Intelligence artificielle et Data (en phase exploratoire) :

- Utilisation de l'IA pour l'analyse prédictive.
- Gouvernance des données et automatisation de la conformité réglementaire.

3.1.4.7. Vente de marchandise : Matériel informatique et équipements électroniques professionnel

AYARDE est spécialisée dans la fourniture et l'intégration de solutions informatiques et électroniques professionnelles :

- Fourniture de serveurs, PC, PC All-in-One et postes de travail informatiques.
- Fourniture de solutions de point de vente (POS), écrans tactiles, imprimantes thermiques et équipements associés.
- Fourniture d'équipements réseau et de connectivité (câbles, modems et accessoires réseau).
- Fourniture de périphériques informatiques tels que scanners, imprimantes et onduleurs de protection électrique.

3.1.5. Débouchés et place sur le marché

3.1.5.1. Présentation et positionnement de l'entreprise

Conformément aux résultats de l'étude de marché réalisée par Tell Market, le marché algérien des services numériques, et plus particulièrement celui du cloud computing à hébergement local, se situe dans une phase de structuration progressive. Cette évolution est notamment liée au développement du tissu économique national, composé d'environ 800,000 PME, dont la croissance annuelle estimée à 5 % est susceptible de soutenir la demande pour des solutions numériques répondant à des exigences de sécurité, de conformité réglementaire et de maîtrise des coûts.

Cette dynamique s'inscrit dans les orientations stratégiques définies par les pouvoirs publics, notamment à travers les programmes d'e-gouvernement et la feuille de route E-Algérie 2030, ainsi que dans un cadre réglementaire renforcé en matière de souveraineté numérique, imposant l'hébergement local de certaines catégories de données. Dans ce contexte, les opérateurs nationaux disposant d'infrastructures locales et de capacités techniques adaptées sont en mesure de répondre aux besoins exprimés par les acteurs économiques et institutionnels, sous réserve de l'évolution du cadre réglementaire et du niveau de concurrence sur le marché.

Par ailleurs, la capacité des prestataires algériens à proposer des Plans de Reprise d'Activité (PRA) et des Plans de Continuité d'Activité (PCA) conformes aux normes nationales constitue un élément pris en compte par les clients institutionnels et économiques. La demande en centres de données demeure soutenue, en particulier de la part des administrations, des établissements bancaires et financiers, des compagnies d'assurances et des entreprises nationales, confrontés à des besoins croissants en matière de gestion sécurisée et de disponibilité des données.

Dans ce cadre, AYRADE se positionne comme un acteur du numérique en Algérie, disposant d'une implantation significative sur le marché national. Sur le segment du cloud computing, La Société compte environ 3,700 clients actifs, entendus comme des clients ayant effectué des transactions ou généré du chiffre d'affaires au cours de la période récente ;

La présence d'AYRADE sur l'ensemble de la chaîne de valeur des services numériques lui permet d'identifier des débouchés diversifiés et de consolider sa position sur un marché en phase de structuration, dont le développement demeure conditionné à l'évolution de la demande, de la concurrence et du cadre réglementaire applicable.

3.1.5.2. Positionnement concurrentiel

Le marché national et international est marqué par une concurrence fragmentée, composée :

- D'acteurs internationaux (ex. OVHcloud),
- D'opérateurs locaux spécialisés dans l'hébergement ou la cybersécurité,
- Et d'intégrateurs orientés sur des segments spécifiques comme l'ERP ou la BI.

Dans cet environnement, AYRADE se différencie par :

- Une offre complète et intégrée, couvrant le cloud, la cybersécurité, le conseil IT, le développement applicatif et la Business Intelligence ;
- Une infrastructure locale conforme aux exigences nationales, garantissant la sécurité et la souveraineté des données ;
- Une forte crédibilité institutionnelle, renforcée par des références clients prestigieuses ;
- Une stratégie axée sur l'innovation et la flexibilité, permettant de répondre aux besoins variés des entreprises, institutions et PME.

3.2. Principales installations

Le siège administratif de AYRADE est situé au Centre Des Affaires Djenina Groupe 10 Section 11 Lot 1255 Et 1254 Etage 07. Ce site regroupe les fonctions administratives, techniques et de direction.

Positionnement géographique du Siège



Source : Informations du Management de AYRADE

3.3. Personnel

AYRADE dispose d'une équipe jeune et qualifiée, spécialisée dans les métiers du numérique, composée de 69 collaborateurs à la date arrêtée au 31/12/2025, contre 52 collaborateurs en 2024, cette évolution reflète le renforcement progressif de l'organisation de la Société en lien avec le développement de ses activités.

Le tableau ci-après présente la répartition des effectifs par département :

| AYRADE SPA – Évolution du personnel par département en 2024 et 2025 | | | |
|---|-----------|-----------|-------------------|
| Direction | déc-24 | déc-25 | Evolution (24-25) |
| Direction Générale | 3 | 3 | - |
| Département Finance Et Comptabilité | 3 | 4 | 1 |
| Département Des Affaires Juridiques | - | 2 | 2 |
| Département Système Management Intégré | - | 2 | 2 |
| Direction Commerciale & Marketing | 13 | 18 | 5 |
| Direction Cyber Sécurité | 1 | 4 | 3 |
| Direction Des Ressources Humaines | 6 | 6 | - |
| Direction Projet | 17 | 20 | 3 |
| Direction Système Et Infrastructure | 9 | 10 | 1 |
| Total Personnel | 52 | 69 | 17 |

3.3.1. Politique ressources humaines

Afin de fidéliser les collaborateurs, de renforcer leur engagement et de soutenir le développement durable de l'entreprise, la politique de ressources humaines s'appuie sur une approche structurée et moderne, centrée sur le développement stratégique des talents, la valorisation des compétences et l'amélioration continue des pratiques internes.

Dans sa volonté de proposer un environnement motivant, équitable et aligné sur les ambitions stratégiques de l'organisation, l'humain est placé au cœur de la stratégie. Cette politique a pour objectifs d'identifier les potentiels, de développer les compétences, d'accompagner les parcours professionnels et de favoriser la mobilité interne ainsi que la fidélisation.

Cette politique se décline à travers les engagements suivants :

- Attirer et intégrer les talents en se fondant sur leurs compétences, leur potentiel et leur motivation, au sein d'un environnement inclusif valorisant la diversité et garantissant l'égalité des opportunités.
- Encourager le développement des compétences à travers des dispositifs de formation structurés et un accompagnement continu, évaluer la performance de manière transparente, reconnaître le mérite et offrir des perspectives d'évolution personnalisées.
- Garantir une politique de rémunération équitable, compétitive et transparente, enrichie par des dispositifs de reconnaissance liés à l'engagement et aux résultats obtenus.
- Promouvoir un environnement de travail sain, sûr et flexible, favorisant l'équilibre entre vie professionnelle et vie personnelle ainsi que le bien-être global des collaborateurs.
- Renforcer le dialogue social et la communication interne, tout en appliquant les principes d'éthique, de conformité et de discipline avec loyauté, impartialité et respect.
- Réévaluer régulièrement la politique de ressources humaines afin de l'aligner sur les besoins stratégiques de l'entreprise, les évolutions du marché et les meilleures pratiques en matière de ressources humaines.

La mise en application de cette politique de ressources humaines nécessite la mobilisation des moyens nécessaires, le respect rigoureux des engagements pris et l'implication affirmée du leadership. Elle repose également sur la participation active, responsable et constructive de l'ensemble des collaborateurs, pleinement engagés dans cette dynamique commune.

3.4. Investissements

Ces investissements traduisent une stratégie de renforcement des capacités techniques et de sécurisation des infrastructures, sans recours excessif à l'endettement.

Entre 2022, 2023 et 2024, l'entreprise a significativement renforcé ses immobilisations :

| Investissements Dec22-Dec24 | | | | Var. | |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|--------------|
| En mDZD | 2022 | 2023 | 2024 | 22-23 | 23-24 |
| Immobilisations incorporelles | 0.2 | 0.1 | 0.1 | (26) % | (34) % |
| Immobilisations corporelles | 23 | 41 | 37 | 79% | (9) % |
| Immobilisations financières | 4 | 4 | 5 | 21% | 17% |
| Actif Non Courant | 27 | 45 | 42 | 70% | (7) % |

Source : Information du management AYRADE

Ces investissements se sont traduits par :

- La mise à niveau du Data Center et des infrastructures techniques.
- L'acquisition de matériels informatiques et de serveurs dédiés pour le Cloud.
- Le développement du SOC (Security Operations Center) en cybersécurité.
- Des investissements en logiciels (ERP Odoo, BI, solutions de cybersécurité).
- Des travaux d'aménagement des espaces et bureaux pour accompagner la croissance des effectifs.

3.5. Litiges

Le Conseil d'Administration de AYRADE atteste que, à sa connaissance et à la date de la présente Notice d'Information, la société ne fait l'objet d'aucun litige ou contentieux pouvant avoir une incidence matérielle sur sa situation financière ou son développement futur.

3.6. Contrats et engagements importants

3.6.1. Partenariats technologiques et engagements associés

Les contrats sont établis, entre autres, avec des partenaires technologiques de référence, notamment Microsoft, Kaspersky, Symantec, Fortinet, Sophos, Cloudflare, Dell Technologies, Hewlett-Packard (HPE), Huawei, Cisco, VMware, Proxmox, cPanel et Odoo, contribuant ainsi à la mise en place et au déploiement de solutions intégrées couvrant les plateformes logicielles, la cybersécurité ainsi que les infrastructures et réseaux IT.



Source : Informations du management

AYRADE franchit une nouvelle étape stratégique dans son engagement pour la transformation digitale en Algérie. AYRADE a signé un Memorandum of Understanding (MoU) avec Huawei Cloud Algeria visant à explorer des opportunités de coopération technologique. Cet accord ne constitue pas un engagement financier ferme à la date de la présente Notice.

Cet accord s'inscrit dans une dynamique nationale visant à renforcer les capacités Cloud locales et à accompagner les organisations dans leur transition vers des infrastructures modernes, fiables et sécurisées.

À travers ce partenariat, AYRADE ambitionne de :

- Contribuer au renforcement de la souveraineté numérique du pays
- Développer une offre Cloud compétitive, accessible et orientée performance
- Favoriser l'adoption du Cloud et de l'Intelligence Artificielle dans les différents secteurs d'activité
- Soutenir l'émergence d'un écosystème digital robuste, durable et innovant

Cette collaboration confirme la volonté d'AYRADE de s'aligner avec les meilleurs standards internationaux tout en restant ancrée dans les besoins et priorités du marché algérien.

3.6.2. Contrats stratégiques avec des clients majeurs

AYRADE a développé, au fil de son évolution, des relations contractuelles avec des acteurs institutionnels et économiques de premier plan :

- Sonatrach : contrat d'hébergement web signé dès 2016, constituant une référence stratégique majeure pour l'entreprise et témoignant de sa capacité à gérer des infrastructures critiques.
- Institutions publiques et régulateurs : contrats avec des administrations et établissements publics dans le cadre de la transformation digitale et de l'hébergement souverain.
- Grandes entreprises privées : accompagnement de sociétés algériennes et internationales dans la mise en place d'ERP (Odoo), de solutions cloud, et de services de cybersécurité.

3.6.3. Contrats et engagements envers la banque

- Un contrat CMT d'une durée de 36 mois, assorti d'un crédit provisoire accordé par la banque BNP Paribas, destiné au financement de matériel informatique, avec mise en place d'un nantissement possessoire portant sur les matériels, équipements et fournitures financés ;
- Un découvert bancaire a été accordé par la Banque CPA, assorti d'une garantie constituée par la caution des associés ainsi que par une délégation d'assurance MRP.

3.7. Facteurs de risque

Toute activité comporte des risques de natures diverses y compris des risques internes et des risques liés à l'environnement. Certains risques sont gérés avec l'assistance et les recommandations des compagnies d'assurances mais d'autres risques constituent les risques d'affaires de la société.

AYRADE a identifié plusieurs catégories de risques susceptibles d'affecter son activité. La société met en place des mesures de prévention et de suivi pour assurer la continuité et la qualité de ses services, tout en garantissant la transparence.

3.7.1. Risques opérationnels

Disponibilité des infrastructures : des interruptions ou défaillances des systèmes informatiques pourraient impacter temporairement l'accès aux services. AYRADE déploie des procédures de maintenance et de redondance pour limiter ces risques.

Continuité des services : des plans de reprise d'activité et de sauvegarde des données sont régulièrement actualisés pour garantir la continuité en cas d'incidents techniques.

Qualité de service : la société maintient des standards élevés grâce à la certification 9001 et à des audits internes réguliers.

3.7.2. Risques liés à la cybersécurité et à la protection des données

Cyberattaques : la société est exposée à des tentatives d'intrusion ou de compromission des données. Des mesures de sécurité techniques et organisationnelles sont mises en œuvre pour réduire ce risque.

Conformité réglementaire : le respect des obligations légales en matière de protection des données et de sécurité informatique est suivi en permanence pour éviter tout manquement réglementaire.

3.7.3. Risques liés au marché et à la concurrence

Évolution des besoins clients : les attentes des entreprises en matière de digitalisation et de sécurité évoluent rapidement. AYRADE adapte régulièrement son offre pour répondre à ces besoins.

Concurrence : le marché des services numériques et Cloud est concurrentiel. La société s'appuie sur la qualité de ses services, son expertise et ses références clients pour maintenir sa position.

3.7.4. Risques financiers

Variabilité des flux de trésorerie : la croissance de l'activité dépend de l'acquisition et du renouvellement des clients. AYRADE suit des pratiques de gestion financière prudentes pour garantir sa stabilité.

Investissements technologiques : l'évolution constante des infrastructures Cloud et des outils numériques nécessite des investissements réguliers, planifiés pour assurer un retour sur investissement adéquat.

3.7.5. Risques réglementaires et juridiques

Évolutions législatives et réglementaires : l'activité de la société est soumise aux lois et réglementations en vigueur en Algérie, notamment pour les services numériques et la protection des données. La société suit ces évolutions afin d'assurer sa conformité.

Autorisation des services Cloud : le maintien de l'autorisation délivrée par les autorités compétentes est essentiel pour la continuité des services Cloud.

3.7.6. Mesures de gestion des risques

Pour chaque catégorie de risques, AYRADE a mis en place :

- Plans de continuité et de reprise d'activité ;
- Audits réguliers et certification ISO 9001 pour assurer la qualité des services ;
- Systèmes de sécurité informatique et veille réglementaire permanente ;
- Processus de gestion financière prudente et planification des investissements.

Ces mesures permettent de réduire l'exposition aux risques, de maintenir la confiance des clients et des partenaires, et de garantir la transparence auprès des investisseurs

3.7.7. Risques liés à l'investissement en actions d'AYRADE

Risque de liquidité du titre : le marché financier algérien étant peu liquide, la revente des actions peut prendre du temps et ne pas se faire au prix souhaité.

Risque de volatilité : le cours des actions peut varier en fonction de facteurs externes, tels que la conjoncture économique, les évolutions réglementaires ou les conditions générales du marché, ainsi que de facteurs internes, notamment la performance opérationnelle et financière de la société.

Risque de dilution : toute augmentation de capital future ou émission de nouvelles actions pourrait réduire la participation relative des actionnaires existants.

CHAPITRE IV - RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

4. CHAPITRE IV - RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

4.1. Principe comptable (qualité de l'information financière)

Les états financiers sont établis conformément au Système Comptable Financier (SCF), en application de la loi n° 07-11 du 25 novembre 2007 et ses textes réglementaires.

La gérance est responsable de la régularité et de la sincérité des états financiers, conformément aux principes comptables fondamentaux. Cette responsabilité implique :

- La tenue d'une comptabilité conforme aux règles du SCF.
- La mise en place d'un contrôle interne pour garantir la fiabilité des informations financières.
- L'évaluation de la continuité d'exploitation, selon le principe de continuité d'activité.
- Les informations financières présentées dans le rapport de gestion sont sincères et concordantes avec les comptes annuels. Conformité à l'article 715-bis 4 du Code de commerce.
- Méthodes d'évaluation et présentation : Les comptes sociaux arrêtés au 31/12/2024 ont été établis selon les méthodes d'évaluation et formes de présentation prévues par le SCF.

4.2. Bilan

| Projet AYRADE - Bilan Actif 2022-2024 | | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------|--------------------|
| En DZD | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24 | |
| | Réel | Réel | Réel | |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 164,500.0 | 122,500.00 | | 80,500 |
| Immobilisations corporelles | | | | |
| Terrains | - | - | | - |
| Bâtiments | 1,740,944 | 1,536,127 | | 1,331,310 |
| Autres immobilisations corporelles | 21,221,695 | 39,490,050 | | 35,913,078 |
| Immobilisations encours | - | - | | - |
| Immobilisations financières | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 3,590,577 | 4,347,047 | | 5,102,489 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 26,717,716 | 45,495,724 | | 42,427,378 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | |
| Stocks et encours | 32,717,638 | 20,964,451 | | 66,391,388 |
| Créances et emplois assimilés | | | | |
| Clients | 48,663,189 | 157,491,946 | | 98,435,152 |
| Autres débiteurs | 14,272,623 | 21,019,314 | | 5,543,587 |
| Impôts et assimilés | 152,213 | 3,056,784 | | 72,810 |
| Autres créances et emplois assimilés | - | - | | - |
| Disponibilités et assimilés | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | | - |
| Trésorerie | 25,164,229 | 21,026,470 | | 13,194,029 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 120,969,892 | 223,558,965 | | 183,636,966 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 147,687,607 | 269,054,688 | | 226,064,344 |

| Projet AYRADE - Bilan Passif 2022-2024 | | | | |
|---|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| En DZD | | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24 |
| | | Réel | Réel | Réel |
| CAPITAUX PROPRES | | | | |
| Capital émis | | 25,000,000 | 25,000,000 | 25,000,000 |
| Prime d'émission | | - | - | - |
| Réserves légales | | - | 1,406,098 | 2,746,158 |
| Résultat net | | 1,480,103 | 1,410,590 | 35,035,756 |
| Report à nouveau | | 480,309 | 554,314 | 624843.48 |
| TOTAL I | | 26,960,412 | 28,371,001 | 63,406,757 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | | |
| Emprunts et dettes financières | | | | |
| Emprunts et dettes financières | | 13,908,136 | 9,436,349 | 4,663,356 |
| Impôts (différés et provisionnés) | | - | - | - |
| Autres dettes non courantes | | - | - | - |
| Provisions et produits constatés d'avance | | - | - | - |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | | 13,908,136 | 9,436,349 | 4,663,356 |
| PASSIFS COURANTS | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 85,893,082 | 205,710,332 | 85,458,842 |
| Impôts | | 4,843,184 | 16,587,953 | 38,750,754 |
| Autres dettes | | 9,632,561 | 6,655,072 | 28,753,613 |
| Trésorerie Passif | | 6,450,233 | 2,293,981 | 5,031,022 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | | 106,819,060 | 231,247,339 | 157,994,231 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | | 147,687,607 | 269,054,689 | 226,064,344 |

La taille du bilan s'est contractée de 16% entre 2023 et 2024, passant de 270mDZD à 226mDZD. Cette évolution résulte principalement de la baisse des créances clients, qui reculent de 43% sur la période, traduisant un effort de recouvrement et une amélioration partielle de la rotation du poste clients.

À l'inverse, les éléments du cycle d'exploitation enregistrent une dynamique contrastée, marquée par une forte progression des stocks et encours, en hausse de 217% sur la période. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des prestations en cours non encore facturées, traduisant un décalage accru entre l'avancement opérationnel des projets et leur facturation.

Les immobilisations demeurent globalement maîtrisées et représentent une part limitée du total bilan (19%), confirmant un modèle économique peu capitalistique. Dans ce contexte, la structure de l'actif reste largement orientée vers l'exploitation, avec une concentration significative sur les postes clients et encours, ce qui continue de peser sur la liquidité malgré la forte amélioration de la rentabilité observée en 2024

4.3. Comptes de résultats

| Projet AYRADE - Compte de résultat 2022-2024 | | | |
|---|---------------------|----------------------|----------------------|
| En DZD | 2022 | 2023 | 2024 |
| | Réel | Réel | Réel |
| Ventes et produits annexes | 172,441,308 | 254,605,003 | 191,769,292 |
| Variation stocks produits finis et en cours | - | - | 66,391,388 |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 172,441,308 | 254,605,003 | 258,160,680 |
| Achats consommés | (15,717,363) | (83,216,534) | (82,910,007) |
| Services extérieurs et autres consommations | (80,524,586) | (79,144,890) | (39,750,486) |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | (96,241,949) | (162,361,424) | (122,660,493) |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 76,199,359 | 92,243,579 | 135,500,187 |
| Charges de personnel | (67,357,995) | (79,479,144) | (77,292,870) |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | (1,900,475) | (4,077,114.0) | (2,010,965.0) |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 6,940,889 | 8,687,321 | 56,196,352 |
| Autres produits opérationnels | 430,896.00 | 400,870.0 | 17,575.0 |
| Autres charges opérationnelles | (140,764) | (2,754,345) | (1,197,257) |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | (3,922,844) | (5,565,263) | (6,045,888) |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | - | 4,020,000 | - |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | 3,308,177 | 4,788,583 | 48,970,782 |
| Produits financiers | - | - | - |
| Charges financières | (612,611) | (1,315,822) | (1,397,415) |
| VI-RESULTAT FINANCIER | (612,611) | (1,315,822) | (1,397,415) |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 2,695,566 | 3,472,761 | 47,573,367 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | (702,634) | (2,062,173) | (12,537,611) |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 1,992,932 | 1,410,588 | 35,035,756 |
| Produits extraordinaires | - | - | - |
| Charges extraordinaires | (512,829) | - | - |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | (512,829) | - | - |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 1,480,103 | 1,410,588 | 35,035,756 |

Après un niveau d'activité élevé en 2023, le chiffre d'affaires recule de 25% en 2024, principalement en raison d'un décalage accru entre l'exécution des prestations et leur facturation. Malgré cette contraction, la rentabilité opérationnelle s'améliore significativement, portée par une forte maîtrise des charges d'exploitation. Le taux d'EBE progresse ainsi fortement pour atteindre près de 29% du chiffre d'affaires, traduisant un changement structurel du modèle économique. Le résultat net ressort à 35mDZD en 2024, soit une marge nette de 18%, confirmant la capacité de la société à générer une création de valeur élevée malgré un volume d'activité en retrait.

4.4. Tableau de flux de trésorerie

| Projet AYRADE - Tableau des flux de trésorerie | | |
|--|---------------------|---------------------|
| En DZD | 2023 | 2024 |
| Excedent Brut D'Exploitation | 8,687,322 | 56,196,353 |
| Var. Stock | 11,753,186 | (45,426,937) |
| Var. Clients | (104,808,757) | 59,056,794 |
| Var. Fournisseurs | 119,817,250 | (120,251,490) |
| Var. Autres débiteurs | (13,377,165) | 10,359,292 |
| Var. Autres créditeurs | 10,726,583 | 39,536,751 |
| Var. BFR | 24,111,099 | (56,725,591) |
| IBS | (2,062,173) | (12,537,611) |
| Autres produits et charges | (2,353,475) | (1,179,683) |
| Flux opérationnels | 28,382,773 | (14,246,532) |
| Investissements | (24,343,271) | (2,977,542) |
| Flux d'investissements | (24,343,271) | (2,977,542) |
| Flux libres | 4,039,501 | (17,224,074) |
| Emprunt | (4,471,787) | (4,772,993) |
| Intérêts | (1,315,822) | (1,397,415) |
| Compte courant d'associé | 1,766,600 | 12,825,000 |
| Variation des capitaux | 0.00 | 0.00 |
| Dividendes | - | - |
| Flux de financement | (4,021,008) | 6,654,592 |
| Ouverture de trésorerie | 18,713,996 | 18,732,489 |
| Variation | 18,493 | (10,569,482) |
| Trésorerie de clôture | 18,732,489 | 8,163,007 |

4.5. Analyse financière des Etats financiers de AYRADE

4.5.1. Analyse du bilan - Actif non courant

À fin décembre 2024, l'actif non courant s'établit à 42mDZD, en diminution de 7% par rapport à décembre 2023 (45mDZD). Cette évolution s'explique principalement par l'amortissement naturel des immobilisations existantes, dans un contexte marqué par l'absence d'investissements significatifs sur l'exercice.

La structure de l'actif non courant confirme le caractère faiblement capitalistique du modèle économique d'AYRADE, les immobilisations étant essentiellement composées de matériel informatique et de communication (environ 70% du total). La baisse observée sur ce poste reflète une politique prudente de renouvellement des équipements, sans expansion du parc immobilisé.

À l'inverse, les prêts et cautions progressent de 17%, traduisant principalement des engagements contractuels liés à l'exploitation courante. Globalement, la stabilité de l'actif non courant traduit une maturité opérationnelle de l'entreprise, sans phase d'investissement lourd à court terme.

Les détails des actifs non courants est présenté ci-dessous :

| Actif non courant | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|------------|-------------|--|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| Matériel informatique et communication | 32 | 30 | (3) | (8)% | |
| Matériel de bureau | 6 | 5 | (1) | (10)% | |
| Prêts et Cautions | 4 | 5 | 1 | 17% | |
| Aménagement et construction | 2 | 1 | (0.2) | (13)% | |
| Aménagement - Data Center | 2 | 1 | (0.4) | (24)% | |
| Logiciel | 0.1 | 0.1 | (0) | (34)% | |
| Total | 45 | 42 | (3) | (7)% | |

Source : Information du management AYRADE

4.5.2. Analyse du bilan - Actif courant

a) Client :

À décembre 2024, les créances clients s'élèvent à 98mDZD, en baisse de 38% par rapport à décembre 2023 (157mDZD). Cette évolution positive s'explique par une meilleure maîtrise du cycle de facturation, matérialisée notamment par la diminution des produits à facturer (factures à établir).

Cette évolution traduit un resserrement des pratiques de facturation et de suivi clients, matérialisé par un niveau de facturation plus régulier et mieux maîtrisé en FY24, comme en témoigne la baisse des produits vendus non encore facturés (factures à établir). Elle contribue ainsi à une réduction partielle du besoin en fonds de roulement, bien que le poste clients demeure structurellement significatif au regard du modèle d'affaires.

| Créances clients | | | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | Var. 23-24 | |
| | | | mDZD | % |
| Clients | 157 | 98 | (59) | (38)% |
| Total | 157 | 98 | (59) | (38)% |

Source : Information du management AYRADE

b) Stocks et encours

Les stocks et encours atteignent 66mDZD à fin 2024, contre 21mDZD à fin 2023, soit une hausse de 217%. Cette progression est principalement imputable à l'enregistrement de prestations de services en cours non encore facturées, notamment liées aux projets ERP.

Cette évolution traduit un décalage temporel accru entre l'avancement opérationnel des projets et leur reconnaissance en chiffre d'affaires, générant une pression ponctuelle sur la trésorerie.

| Stocks et encours | | | | Var. 23-24 | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|-------------|--|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | mDZD | % | |
| Marchandises | 5 | 0 | (5) | (100)% | |
| Matières premières et fournitures | 16 | - | (15.7) | (100)% | |
| Prestations de services | - | 66 | 66.4 | n/a | |
| Total | 21 | 66 | 45 | 217% | |

Source : Information du management AYRADE

c) Autres débiteurs :

À fin décembre 2024, le poste « Autres débiteurs » s'établit à 6mDZD, en nette baisse par rapport à décembre 2023 (24mDZD), soit une diminution de 77%. Cette évolution est principalement expliquée par :

- La forte réduction de la TVA récupérable, qui passe de 12mDZD à un niveau marginal en 2024, traduisant une régularisation progressive de la position fiscale de la société ;
- La baisse des charges constatées d'avance, reflétant un niveau plus limité de paiements anticipés sur des prestations ou contrats futurs ;
- La diminution des avances et acomptes versés, témoignant d'une gestion plus stricte des décaissements anticipés.

Ces effets sont partiellement compensés par la présence résiduelle d'autres comptes débiteurs et d'opérations en instance d'affectation, sans caractère significatif.

Dans l'ensemble, cette évolution traduit une normalisation des postes transitoires de l'actif courant, contribuant favorablement à la réduction du besoin en fonds de roulement et à une moindre mobilisation de la trésorerie, sans impact immédiat sur le résultat de l'exercice.

| Autres débiteurs | | | | Var. 23-24 | |
|-------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|--------------|--|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | mDZD | % | |
| Charges constatées d'avance | 9 | 5 | (3) | (39%) | |
| Avances et acomptes versés | 3 | 0.3 | (2) | (89%) | |
| TVA récupérable | 12 | 0.1 | (12) | (99%) | |
| Charges constatées d'avance | - | 0.02 | 0.02 | - | |
| Opération en instance d'affectation | 1 | 0.01 | (1) | (98%) | |
| Consignations versées | 0.1 | - | (0) | (100%) | |
| Total | 24 | 6 | (18) | (77%) | |

d) Trésorerie active

À fin 2024, les disponibilités sont à 13mDZD, en recul par rapport à décembre 2023 (21mDZD). Cette baisse s'explique principalement par la consommation de cash liée à l'augmentation des stocks et encours.

Ainsi, malgré une amélioration marquée de la rentabilité, la trésorerie demeure contrainte par le cycle d'exploitation, soulignant un enjeu de synchronisation entre performance opérationnelle et génération de cash

4.5.3. Analyse du Bilan – Passifs (capitaux propres)

À Déc24, les capitaux propres s'élèvent à 63mDZD, en hausse de +35mDZD par rapport à Déc23 (28mDZD). Ils sont composés de :

- Capital émis : 25mDZD ;
- Primes et réserves : 1mDZD ;
- Résultat net de l'exercice : 35mDZD (vs 1mDZD en FY23).

La hausse est portée par une progression du résultat net de l'exercice 2024.

4.5.4. Analyse du Bilan – Passifs non courant

Les emprunts et dettes financières (exclusivement lié à des contrats de leasing) s'établissent à 5mDZD à fin 2024, en baisse par rapport à 9mDZD en 2023. Cette diminution résulte principalement de la fin des contrats de leasing relatifs aux équipements informatiques.

La société affiche ainsi un niveau d'endettement financier limité, traduisant une gestion prudente du levier financier.

4.5.5. Analyse du Bilan – Passif courant

a) Dettes fournisseurs

Les dettes fournisseurs reculent fortement pour s'établir à 85mDZD à fin 2024, contre 206mDZD à fin 2023. Cette baisse est principalement imputable au règlement des dettes fournisseurs locales et de services, accumulées sur l'exercice précédent.

Cette évolution traduit un assainissement du passif d'exploitation, bien que la trésorerie en ait été directement impactée.

| Dettes fournisseurs | | | | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|--------------|--|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| Fournisseurs Etrangers | - | 13 | 13 | - | |
| Fournisseurs Locaux | 47 | 0.2 | (47) | (100)% | |
| Fournisseurs D'immobilisations | 14 | 12 | (2) | (17)% | |
| Fournisseurs De Services | 144 | 60 | (84) | (58)% | |
| Total | 206 | 85 | (120) | (58)% | |

Source : Information du management AYRADE

b) Autres Crédeurs

À Déc24, les autres crédeurs s'élèvent à 68mDZD, contre 23mDZD à Déc23, soit une hausse de 44mDZD.

Cette évolution est principalement portée par :

- L'augmentation des dettes fiscales constatées à la clôture, notamment au titre de l'IBS lié au résultat net élevé de 2024.
- Les avances clients de 14mDZD enregistré à l'exercice 2024.

| Autres crédeurs | | | | | |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|------------|-------------|--|
| En mDZD | 31-déc. 2023 | 31-déc. 2024 | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| TVA à payer | 13 | 23 | 10 | 74% | |
| IBS | 2 | 14 | 12 | 617% | |
| IRG | 1 | 4 | 3 | 256% | |
| Autres impôts et taxes | 1 | 1 | 0.1 | 7% | |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 18 | 43 | 25 | 141% | |
| Avances clients | - | 14 | 14 | - | |
| Personnel | 5 | 6 | 1 | 31% | |
| Comptes courants des associés | - | 4 | 4 | - | |
| Cotisations sociales | 1 | 1 | 0.1 | 16% | |
| Opération en instance d'affectation | 0.01 | 0.1 | 0.1 | 1,081% | |
| Total | 23 | 68 | 44 | 191% | |

Source : Information du management AYRADE

c) Trésorerie Passif

À décembre 2024, la trésorerie passive correspond aux chèques émis et restant en circulation, pour un montant de (5mDZD), contre (2mDZD) à décembre 2023. Cette évolution traduit une hausse des chèques émis non encore décaissés sur la période.

4.5.6. Analyse du Compte de Résultat

a) Chiffre d'affaires

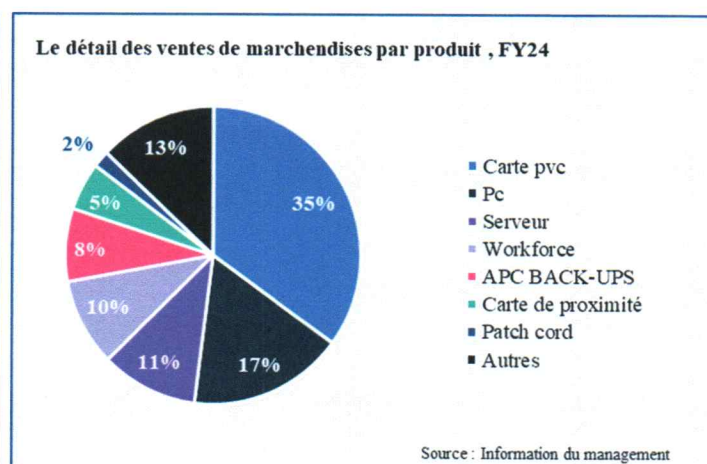
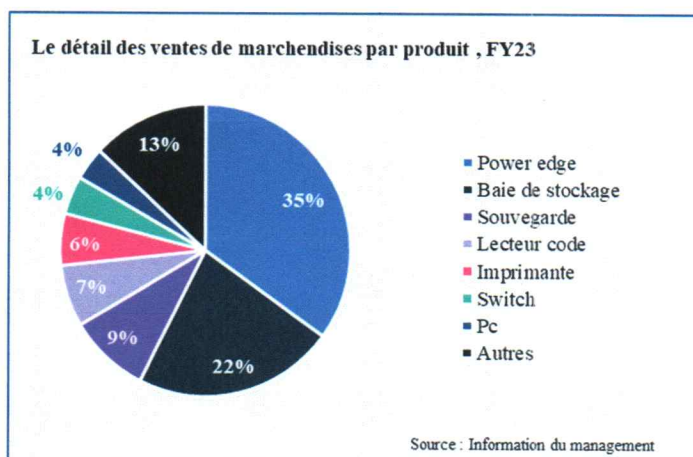
En FY24, le chiffre d'affaires a enregistré une baisse de 63mDZD (25%), passant de 255mDZD en FY23 à 192mDZD en FY24. Il se répartit entre la prestation de différents services (84%) et la vente de marchandises (16%). Le détail est présenté dans le tableau ci-dessous :

| Chiffre d'affaires | | | | | |
|------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--|
| En mDZD | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| Hébergement | 169 | 104 | (65) | (38)% | |
| Licence Office | 7 | 24 | 16 | >100% | |
| WEB | 2 | 14 | 12 | >100% | |
| ERP | 6 | 10 | 4 | 68% | |
| Autres licences | 0.2 | 8 | 8 | >100% | |
| Prestation de services | 185 | 161 | (25) | (13)% | |
| Vente de marchandises | 70 | 31 | (38) | (55)% | |
| Total | 255 | 192 | (63) | (25)% | |

Source : Information du management AYRADE

La décroissance du chiffre d'affaires, en FY24 par rapport à FY23 est tirée principalement par :

- **Prestation de services** : Ils ont enregistré une baisse de 25mDZD en FY24, soit (-13) %, passant de 185mDZD en FY23 à 161mDZD en FY24. Cette diminution est tirée par la baisse du service hébergement de (-65) mDZD soit (-38) %, contrebalancée par la hausse des autres services du total de 40mDZD.
- **Ventes de marchandises** : Elles ont enregistré en FY24 une diminution de 38 mDZD, soit une baisse de 55 %, passant de 70 mDZD en FY23 à 31 mDZD en FY24. Le détail des ventes de marchandises pour les exercices 2023 et 2024 est présenté dans les graphiques ci-après.



b) Travaux en cours

Les travaux en cours réalisés par AYRADE au titre de l'exercice 2024 et non encore facturés s'élèvent à 66mDZD. Ils correspondent principalement à des prestations de services en cours d'exécution, notamment liées aux projets ERP, et traduisent un décalage temporel entre l'avancement opérationnel des projets et leur reconnaissance en chiffre d'affaires. Ces travaux constituent ainsi un réservoir de chiffre d'affaires à court terme, dont la facturation interviendra conformément aux échéances contractuelles prévues, sous réserve de la bonne conversion opérationnelle des projets.

c) Achats consommés

Les achats consommés restent globalement stables en FY24 à une valeur de 83mDZD. La marge brute s'élève à 175mDZD en FY24, en hausse de +2% par rapport à FY23. Le tableau ci-dessous montre le détail des achats consommés :

| Achats consommé | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| | | | mDZD | % |
| En mDZD | | | | |
| Achats | 82 | 82 | (0.1) | (0.1%) |
| Alimentation générale | 0.05 | 0.4 | 0.4 | >100% |
| GAZ ET ELECTRICITE | 0.1 | 0.1 | 0.04 | 44.2% |
| Autres approvisionnements | 0.1 | 0.05 | (0.1) | (62.8%) |
| Fourniture | 0.2 | - | (0.2) | >(100%) |
| Carburant et lubrifiant – Véhicules | 0.3 | - | (0.3) | >(100%) |
| Droguerie et Produits d'entretien | 0.1 | - | (0.1) | >(100%) |
| Total | 83 | 83 | (0.3) | (80)% |

Source : Information du management AYRADE

d) Charges de personnel

En 2024, les charges de personnel s'élèvent à 77mDZD, en légère baisse de 3% par rapport à 2023 (79mDZD). Cette évolution modérée traduit une stabilité globale de la masse salariale, dans un contexte de rationalisation de certains postes de coûts, notamment les frais et cotisations sociales.

La structure des charges de personnel reste globalement inchangée, avec une maîtrise des traitements et salaires et une baisse des charges sociales, partiellement compensée par une hausse ciblée de certaines primes et indemnités. Cette stabilité, combinée à la forte progression de l'activité opérationnelle, contribue à une amélioration significative de la productivité et de l'effet de levier opérationnel en 2024.

| Charge personnel | | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|------------|-------------|--|
| En mDZD | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| Traitement et salaires | 24 | 23 | (0.3) | (1%) | |
| Prime | 19 | 20 | 0.4 | 2% | |
| Indemnité transport | 13 | 13 | (1) | (5%) | |
| Frais | 10 | 8 | (3) | (25%) | |
| Cotisations aux organismes sociaux | 9 | 7 | (2) | (21%) | |
| P.R.I | 2 | 2 | (0.0) | (1%) | |
| Heures supplémentaires | 2 | 2 | 0.3 | 14% | |
| I.E.P | 1 | 1 | 0.0 | 1% | |
| Indemnité de véhicule | 0.5 | 1 | 0.2 | 51% | |
| Consultant | - | 1 | 1 | - | |
| CASNOS | 0.3 | 1 | 0.4 | 118% | |
| STC | 0.4 | 0.2 | (0.2) | (53%) | |
| Autres traitement salaires | 0.3 | - | (0.3) | (100%) | |
| Abattement CNAS 2022 | (2) | - | 2 | (100%) | |
| Médecine du travail et pharmacie | 0.01 | - | (0.01) | (100%) | |
| Total | 79 | 77 | (2) | (3)% | |

Source : Information du management AYRADE

e) Services extérieurs

Les charges de services extérieurs enregistrent une baisse significative, passant de 79mDZD en 2023 à 40mDZD en 2024, soit une diminution de (-50) %. Cette évolution est principalement liée à la forte réduction des charges d'entretien et de réparation, ainsi qu'à une rationalisation globale des prestations externes.

Cette baisse traduit une optimisation marquée de la structure de coûts, sans impact négatif apparent sur l'activité, et constitue l'un des principaux leviers expliquant l'amélioration de la rentabilité opérationnelle sur l'exercice.

Certaines hausses ponctuelles (loyers, foires et expositions) restent marginales et cohérentes avec les besoins opérationnels.

Le détail de leur évolution est présenté dans le tableau ci-dessous :

| Services extérieurs | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--|
| En mDZD | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | | |
| | | | mDZD | % | |
| Locations | 8 | 14 | 5 | 66% | |
| Autres frais | 12 | 10 | (2) | (18%) | |
| Publicité | 2 | 7 | 5 | 225% | |
| Honoraires | 15 | 7 | (8) | (54%) | |
| Entretien, réparation et maintenance | 38 | 1 | (38) | (98%) | |
| Primes d'assurances | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 161% | |
| Déplacements, missions et réceptions | 0.5 | 0.2 | (0.2) | (53%) | |
| Transport de bien et du personnel | 1 | 0.3 | (1) | (65%) | |
| Services bancaires et assimilés | 1 | 0.5 | (0.2) | (31%) | |
| Documentation et divers | 1 | 0.02 | (1) | (98%) | |
| Total | 79 | 40 | (40) | (50%) | |

Source : Information du management AYRADE

f) Impôts taxes et versements assimilés

Les impôts, taxes et versements assimilés s'élèvent à 2mDZD en 2024, contre 4mDZD en 2023, soit une baisse de (-51) %. Cette diminution est principalement attribuable à la réduction de la taxe sur l'activité professionnelle (TAP), en lien avec la baisse du chiffre d'affaires sur l'exercice.

Ce poste demeure non significatif au regard de la taille de l'activité et n'a pas d'impact matériel sur la performance globale de la société.

Le détail de leur évolution est présenté dans le tableau ci-dessous :

| Impôts, taxes et versements assimilés | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| En mDZD | | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | |
| | | | | mDZD | % |
| | Taxe sur l'activité professionnelle | 3 | 1 | (2) | (58%) |
| | Taxe sur apprentissage | 1 | 1 | (1) | (56%) |
| | Impôts & Tax divers | 0.1 | 0.3 | 0.2 | 229% |
| | Droit de timbres fiscaux | 0.01 | 0.01 | (0.004) | (41%) |
| Total | | 4 | 2 | (2) | (51)% |

Source : Information du management AYRADE

g) Résultat Net

Le résultat net connaît une évolution significative entre FY23 et FY24, passant de 1mDZD à 35mDZD, soit une progression de +34mDZD.

Cette amélioration est principalement portée par :

- L'EBIT, qui atteint 49mDZD en FY24 contre 5mDZD en FY23 (+44mDZD, +920%), traduisant une nette progression de la performance opérationnelle ;
- La stabilité des dotations aux amortissements et provisions (6mDZD en 2024, identique à 2023), permettant de préserver la rentabilité opérationnelle ;
- La disparition de certaines charges exceptionnelles enregistrées en FY23 (4mDZD), contribuant favorablement à l'amélioration du résultat.
- En contrepartie, les charges financières nettes s'établissent à (13) mDZD en FY24 contre (2) mDZD en FY23, traduisant un renforcement du coût de financement lié notamment aux engagements de leasing et à la variation des dettes fournisseurs.

Ainsi, la société affiche en FY24 un résultat net en forte progression, confirmant sa capacité à transformer l'amélioration opérationnelle en profitabilité nette durable.

| Résultat net | | | | | |
|---------------|--|--------------|--------------|------------|---------------|
| En mDZD | | FY23 réel | FY24 réel | Var. 23-24 | |
| | | | | mDZD | % |
| EBITDA | | 9 | 56 | 47 | 545% |
| | Amendes et pénalités, dons et libéralités | (2) | (0) | 2 | (95)% |
| | Charges exceptionnelles de gestion | (0) | (1) | (1) | - |
| | Moins-values sur sortie d'actifs immobilisés | (1) | (0) | 1 | (91)% |
| | Autres Charges | (3) | (1) | 2 | (57)% |
| | Autres produits de gestion | 0 | 0 | (0) | (97)% |
| | Autres Produits | 0 | 0 | (0) | (97)% |
| | D&A, prov. et pertes de valeur, ANC | (6) | (6) | (0) | 9% |
| | Dotations aux amortis. et aux prov. | (6) | (6) | (0) | 9% |
| | Rep. sur pertes val. & prov. A.N.C | 4 | - | (4) | (100)% |
| | Reprise sur provision et perte de valeur | 4 | - | (4) | (100)% |
| EBIT | | 5 | 49 | 44 | 920% |
| | Charges d'intérêts | (1) | (1) | (0) | 6% |
| | IBS | (2) | (13) | (10) | 506% |
| Total | | 1 | 35 | 34 | 2,377% |

Source : Information du management AYRADE

CHAPITRE V - ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, ET DE SURVEILLANCE

5. CHAPITRE V - ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION, ET DE SURVEILLANCE

5.1. Administrateurs et dirigeants

La gouvernance de la société AYRADE repose sur un Conseil d'Administration chargé de la définition des orientations stratégiques et du contrôle de la gestion, et sur une Direction Générale responsable de l'exécution de ces orientations. Les missions de gouvernance et les fonctions exécutives sont distinctes dans leur principe, conformément aux bonnes pratiques de gouvernance applicables aux sociétés faisant appel public à l'épargne.

Le Conseil d'Administration comprend des administrateurs exécutifs et non exécutifs. La Société s'engage, dans le cadre de son introduction en bourse, à renforcer progressivement l'indépendance de son Conseil afin d'assurer un équilibre des pouvoirs et une protection accrue des intérêts des actionnaires.

5.1.1. Organes d'administration ou de surveillance

AYRADE est administrée par un Conseil d'Administration composé de sept (7) membres, élus par l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 09 avril 2025 pour une durée de six ans, renouvelable.

Le Conseil d'Administration a élu en son sein Monsieur Mohamed Lamine BELBACHIR en qualité de Président lors de sa réunion tenue le même jour.

Le Conseil d'Administration exerce notamment les missions suivantes :

- Définition des orientations stratégiques de la Société ;
- Contrôle de la gestion de la Direction Générale ;
- Examen et approbation des comptes sociaux ;
- Veille au respect des obligations légales et réglementaires, notamment celles applicables aux sociétés cotées.

Dans le cadre de l'introduction en bourse, la Société prévoit la mise en place d'un Comité d'Audit rattaché au Conseil d'Administration, chargé du suivi des questions relatives à l'information financière, au contrôle interne et à la gestion des risques.

La composition actuelle du Conseil d'administration est la suivante :

| Conseil d'administration | | |
|--------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|
| N° | Actionnaires | Fonction |
| 1 | Mr BELBACHIR Lamine Mohamed | président de conseil d'administration |
| 2 | Mme DENDANI Leila | Administrateur |
| 3 | Mr SELMI Bachir | Administrateur |
| 4 | Mr MIMOUN Ahmed | Administrateur |
| 5 | Mr LALLAOUA Mohammed Amin | Administrateur |
| 6 | Mme GASMIA Soumaya | Administrateur |
| 7 | Mme MATOUK Hind | Administrateur |

5.1.2. Présentation des membres du conseil d'administration :

Mohamed Lamine BELBACHIR : Président du Conseil d'Administration

Monsieur BELBACHIR a débuté sa carrière professionnelle en décembre 2006 au sein de la société AYRADE, dont il est également Directeur Général. Il dispose d'une expérience significative dans la gestion stratégique, l'organisation des entreprises et les technologies de l'information.

Il est notamment titulaire d'un MBA (Université Paris Dauphine – Sorbonne) et poursuit actuellement un DBA (Doctorate in Business Administration) à la International Management School Geneva (IMSG) (en cours, 2024–2027).

SELMI Bachir : Administrateur

Monsieur SELMI dispose de plus de douze (12) années d'expérience dans l'administration des systèmes et la gestion d'infrastructures IT et Cloud. Il a participé à la réalisation de projets structurants pour des clients institutionnels et industriels de premier plan.

MIMOUN Ahmed : Administrateur

Monsieur MIMOUN justifie de plus de vingt-cinq (25) ans d'expérience dans les domaines du commerce, du marketing et du management, avec un parcours international. Il dispose d'une expertise reconnue dans la structuration de réseaux commerciaux et la conduite de projets stratégiques.

LALLAOUA Mohammed Amin : Administrateur

Monsieur LALLAOUA possède plus de dix (10) ans d'expérience dans la gestion de projets informatiques et l'intégration de solutions ERP et CRM. Il a exercé des fonctions de direction de projets et de coordination d'équipes techniques.

GASMIA Soumaya : Administrateur

Madame GASMIA cumule plus de quinze (15) années d'expérience dans les systèmes de management intégré, la qualité et l'amélioration continue. Elle a occupé plusieurs fonctions de responsabilité avant de rejoindre AYRADE.

MATOUK Hind : Administrateur

Madame MATOUK dispose de neuf (9) années d'expérience dans le domaine juridique, notamment en droit des affaires et en gestion des contentieux. Elle occupe actuellement la fonction de Responsable des Affaires Juridiques au sein de la Société.

5.1.3. Direction

La Direction Générale de la Société est assurée par Monsieur Mohamed Lamine BELBACHIR, Directeur Général.

Sous l'autorité du Directeur Général, la Direction exécutive comprend notamment :

- Un Directeur Infrastructure et Cloud ;
- Un Directeur des Projets ;
- Un Directeur Cybersécurité ;
- Un Directeur Commercial ;
- Un Responsable Comptabilité et Finance ;
- Un Responsable des Ressources Humaines ;
- Un Responsable des Affaires Juridiques ;
- Un Manager des Systèmes de Management Intégré.

La Direction Générale rend compte de sa gestion au Conseil d'Administration à travers des rapports périodiques portant sur la performance opérationnelle, financière et stratégique de la Société.

5.1.4. Politique d'information

AYRADE attache une importance particulière à la transparence et à la qualité de l'information communiquée aux actionnaires et au marché.

La Société s'engage à respecter les obligations d'information périodique et permanente prévues par la réglementation de la COSOB et de la SGBV, notamment après son introduction en bourse.

La structure responsable de l'information aux investisseurs peut être jointe aux coordonnées suivantes :

- Au niveau du siège de la société : Centre Des Affaires Djenina Groupe 10 Section 11 Lot 1255Et 1254 Etage 07
- E-mail : belbachir.lamine@ayrade.com
- Tel : + 213 23 80 45 41

Les informations relatives à la Société sont mises à disposition :

- Sur le site web de AYRADE : <https://www.ayrade.com/>
- Sur les sites de la COSOB et/ou de la SGBV pour certaines informations
- Sur le Bulletin Officiel des Annonces Légales pour les informations susceptibles de s'y trouver réglementairement.

5.2. Intérêts des dirigeants dans la société

Les dirigeants et administrateurs peuvent détenir des participations au capital de la Société. Ces participations seront précisées et mises à jour dans le cadre des obligations de transparence applicables aux sociétés cotées.

Un pacte d'actionnaires a été conclu entre les actionnaires de la Société afin d'organiser leurs relations. Les principales stipulations de ce pacte portent sur la gouvernance, la stabilité de l'actionnariat et les modalités de cession des actions.

Dans le cadre de l'introduction en bourse, les stipulations du pacte d'actionnaires seront adaptées afin d'assurer leur compatibilité avec les exigences de liquidité, de libre négociabilité des actions et de protection des actionnaires minoritaires.

Aucune opération ni transaction n'a été conclue entre les membres du conseil d'administration et la société, à la suite de la modification du statut juridique de la société, passée d'une société à responsabilité limitée à une société par actions.

Par ailleurs, rien à signaler au titre des rémunérations et avantages en nature attribués, au cours du derniers exercices, aux membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance.

5.3. Contrôle externe de la société

Le contrôle légal des comptes de la société AYRADE est exercé par un commissaire aux comptes nommé par l'Assemblée Générale en date du 08/04/2026, conformément à la réglementation en vigueur.

Commissaire aux comptes titulaire :

- Mme. MOKRANI Sarah, inscrite au tableau du Conseil de l'Ordre des Commissaires aux Comptes sous le numéro 2852 depuis 2016, et titulaire de l'agrément n° 0788/2016, a été nommé pour un mandat de trois ans couvrant les exercices sociaux 2025, 2026 et 2027.
- Adresse du Commissaire aux comptes : N°85, Rue Didouche Mourad, Alger

5.4. Gouvernance

AYRADE est administrée selon une structure classique, composée des organes suivants :

Conseil d'Administration

- L'organe décisionnel stratégique, responsable de la supervision globale de l'entreprise.
- Définit les orientations stratégiques, valide les budgets et veille à la bonne exécution des décisions.
- Les membres du conseil sont désignés selon les dispositions statutaires et conformément à la réglementation applicable.

Direction Générale

- Chargée de la mise en œuvre opérationnelle de la stratégie décidée par le Conseil d'Administration.
- Responsable de la gestion quotidienne de l'entreprise, de la coordination des services et de l'atteinte des objectifs définis.

Comités spécialisés

- Des comités internes peuvent être constitués pour accompagner la prise de décision sur des domaines spécifiques, tels que la gestion des risques, la qualité ou la sécurité informatique.

5.4.1. Rôles et responsabilités :

- **Conseil d'Administration** : fixe les grandes orientations, suit la performance globale, approuve les budgets et valide les investissements stratégiques.
- **Président du Conseil** : représente la société vis-à-vis des tiers, supervise le fonctionnement du Conseil et assure le respect des procédures.
- **Directeur Général** : pilote les opérations courantes, coordonne les équipes et veille à l'application des décisions stratégiques.
- **Comités spécialisés** : apportent un appui technique et analytique au Conseil et à la Direction Générale pour les décisions sur des sujets complexes ou sensibles.

5.4.2. Processus de nomination et de contrôle :

Les administrateurs sont nommés conformément aux statuts de la société et aux exigences réglementaires de la COSOB.

Les investisseurs ou actionnaires disposant d'une participation significative peuvent proposer des candidats au Conseil, conformément aux dispositions statutaires.

Les administrateurs sont régulièrement évalués sur la base de leur implication et de la qualité de leur suivi des activités de la société.

Les réunions du Conseil d'Administration se tiennent périodiquement pour assurer un suivi régulier et documenté des activités et de la performance de la société.

5.4.3. Gouvernance et gestion des risques :

AYRADE intègre la gouvernance dans la gestion proactive des risques :

- Suivi des risques opérationnels, financiers et réglementaires par le Conseil et la Direction.
- Mise en place de procédures internes et de contrôles visant à sécuriser les processus critiques.
- Audit régulier des pratiques et des systèmes de gestion pour garantir la conformité aux standards internes et aux exigences réglementaires.

5.4.4. Transparence et communication

AYRADE s'engage à fournir aux actionnaires et aux investisseurs des informations régulières et fiables sur sa performance et sa situation financière.

Les décisions importantes, les autorisations réglementaires et les projets structurants sont communiqués dans le respect des obligations de transparence et de gouvernance

5.4.5. Description du processus

a) Processus du conseil d'administration (CA)

La préparation des réunions du Conseil d'Administration vise à organiser les discussions autour des points stratégiques et à fournir aux administrateurs l'ensemble des informations nécessaires.

- **Préparation et convocation** : l'ordre du jour est élaboré et le dossier de séance constitué, incluant rapports, tableaux de bord et états financiers. Le Président valide l'ensemble des documents avant envoi aux administrateurs. Les convocations sont adressées au moins quinze (15) jours avant la réunion, accompagnées de tous les documents justificatifs, afin de permettre aux participants un examen approfondi des sujets.
- **Quorum et déroulement** : le quorum est atteint lorsque la moitié des administrateurs est présente ou représentée. Si le quorum n'est pas atteint, la réunion est reportée dans un délai maximal de huit (08) jours avec renvoi d'une nouvelle convocation.
- **Délibérations et suivi** : chaque point est examiné avant le vote des résolutions, adoptées à la majorité simple des voix exprimées. Le Secrétaire rédige le procès-verbal, signé par le Président et archivé numériquement. Les décisions sont consignées dans un tableau de suivi avec identification des responsables, échéances et indicateurs d'avancement. La matrice RACI est utilisée pour clarifier responsabilités et autorités.

b) Processus de l'assemblée générale ordinaire (AGO) :

L'AGO est organisée pour informer les actionnaires et permettre l'adoption des décisions relatives à la gestion courante de la société.

- **Préparation et convocation** : après l'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration et la réception du rapport du Commissaire aux Comptes, l'ordre du jour est défini pour inclure notamment l'approbation des comptes, l'affectation du résultat, le quitus et les nominations éventuelles. Les convocations sont envoyées par lettre recommandée avec accusé de réception au moins trente (30) jours avant la réunion, et l'ordre du jour est communiqué au moins quinze (15) jours avant la tenue de l'assemblée.
- **Quorum et déroulement** : le quorum correspond à un quart ($\frac{1}{4}$) du capital social présent ou représenté. Si ce seuil n'est pas atteint, l'assemblée est reportée dans un délai maximal de deux (02) mois avec renvoi d'une nouvelle convocation.
- **Délibérations et suivi** : le Président ouvre la séance, désigne le bureau et présente les rapports. Les résolutions sont adoptées à la majorité simple des voix exprimées. Le Secrétaire rédige un procès-verbal détaillé, archivé physiquement et numériquement. Les décisions sont suivies via un tableau précisant responsables, échéances et indicateurs de mise en œuvre.

c) Processus de l'assemblée générale extraordinaire (AGEX)

L'AGEX est organisée pour les décisions impliquant des modifications statutaires ou structurelles.

- **Préparation et convocation** : le Président et le Secrétaire définissent l'ordre du jour et préparent les projets de résolutions, accompagnés des rapports du Conseil et du Commissaire aux Comptes. Les convocations sont adressées par lettre recommandée avec accusé de réception au moins trente (30) jours avant la réunion, accompagnées de tous les documents nécessaires.
- **Quorum et déroulement** : le quorum correspond à un quart ($\frac{1}{4}$) du capital social présent ou représenté. Si ce seuil n'est pas atteint, l'AGEX est reportée dans un délai maximal de deux (02) mois avec renvoi d'une nouvelle convocation.
- **Délibérations et suivi** : chaque proposition (modification statutaire, augmentation ou réduction du capital, fusion ou dissolution) est discutée avant le vote des résolutions, adoptées à la majorité simple des voix. Le Secrétaire rédige le procès-verbal, inscrit au registre des AGEX et archivé numériquement. Les résolutions sont consignées dans un tableau de suivi précisant responsables, échéances et indicateurs. La matrice RACI est utilisée pour clarifier responsabilités et autorité afin d'assurer conformité et traçabilité.

5.4.6. Gouvernance et Engagements des Actionnaires :

a) Conseil d'Administration (CA)

Tout Actionnaire ou groupe d'Actionnaires détenant au moins 10 % du capital peut proposer un candidat au Conseil d'Administration, sous réserve de validation par l'Assemblée Générale.

Les investisseurs détenant une participation égale ou supérieure à 5 % peuvent assister aux réunions du Conseil en qualité d'observateurs, sans droit de vote.

Le Conseil d'Administration :

- Détermine les orientations stratégiques de la société ;
- Suit l'exécution des décisions et budgets ;
- Analyse régulièrement les rapports et indicateurs de performance ;
- Se prononce sur les décisions majeures concernant l'activité de la société.

Le CA se réunit au minimum **quatre (4) fois par an**

b) Direction générale, Président directeur général

- Le PDG représente la société dans l'ensemble des actes et décisions opérationnelles ;
- Il met en œuvre la stratégie validée par le Conseil d'Administration ;
- Supervise les opérations quotidiennes et les projets stratégiques ;
- Propose l'ordre du jour des réunions des instances de gouvernance et coordonne les équipes.

Le PDG peut être révoqué conformément aux dispositions statutaires et au pacte d'actionnaires, les modalités étant définies pour assurer la continuité de la gouvernance.

c) Comités ponctuels

- La société peut constituer, si nécessaire, des groupes de travail ou comités ponctuels pour conseiller le Conseil d'Administration sur certains projets ou décisions spécifiques.
- Ces comités n'ont pas le statut d'organe permanent et ne modifient pas la structure officielle de gouvernance.

d) Comités spécialisés

- Comités d'audit et de rémunération : leur création peut être prévue lorsque certains seuils de participation des investisseurs sont atteints.

Missions principales :

- Suivi des rapports financiers et de la gestion des risques ;
- Définition et contrôle de la politique de rémunération.
- Ces comités renforcent le suivi et la supervision des décisions stratégiques, dans le cadre du Conseil d'Administration.

e) Engagements des Actionnaires

Les actionnaires s'engagent, de manière factuelle, à :

- Loyauté : agir dans l'intérêt social de la société et ne pas nuire à ses activités ;
- Non-concurrence : ne pas exercer d'activité concurrente pendant la durée du pacte et pendant cinq (5) ans après leur sortie ;
- Non-sollicitation : ne pas solliciter les salariés, clients, partenaires ou fournisseurs pendant la même période ;
- Confidentialité : maintenir la confidentialité des informations relatives à la société et à ses opérations pendant le pacte et cinq (5) ans après sa fin.

5.4.7. Décisions stratégiques :

Certaines décisions importantes sont soumises à l'approbation selon les modalités prévues par le pacte d'actionnaires et les statuts, telles que :

- Endettement supérieur à un seuil prédéfini ;
- Cession ou acquisition d'actifs stratégiques ;
- Modification du capital social ;
- Autres décisions majeures affectant la structure ou la stratégie de la société.

Ces décisions nécessitent généralement l'accord du Conseil d'Administration et/ou de la majorité qualifiée des actionnaires, conformément aux règles définies par le pacte et les statuts.

5.5. Conseils

AYRADE a fait appel aux conseillers spécialisés pour les besoins de son activité courante et pour les besoins de cette opération incluant KPMG Algérie comme évaluateur et TELL MARKETS comme promoteur en bourse et IOB, agréés par la COSOB.



CHAPITRE VI - EVOLUTION RECENTE, BUT DE L'EMISSION ET PERSPECTIVES D'AVENIR

**6. CHAPITRE VI - EVOLUTION RECENTE, BUT DE L’EMISSION ET PERSPECTIVES D’AVENIR****AVERTISSEMENT**

Les prévisions ci-après sont fondées sur des hypothèses dont la réalisation présente par nature un caractère incertain. Malgré le soin apporté à l’élaboration du modèle, une prévision est aléatoire, et sa réalisation ne peut jamais être ni certaine ni garantie. Un test de sensibilité a déjà été réalisé et il est présenté dans le rapport de valorisation.

6.1. Evolution récente de la société au cours de l’année 2025**6.1.1. Activité :****6.1.1.1. Tableau compte de résultat :**

| Projet AYRADE - Compte de résultat 2024-2025 | | | |
|---|----------------------|------------|----------------------|
| En DZD | 2024 | | 2025* |
| | Réel | | Réel |
| Ventes et produits annexes | 191,769,291 | | 415,605,881 |
| Variation stocks produits finis et en cours | 66,391,388 | | (11,262,710) |
| I-PRODUCTION DE L'EXERCICE | 258,160,679 | | 404,343,171 |
| Achats consommés | (82,910,006) | | (150,243,101) |
| Services extérieurs et autres consommations | (39,750,485) | | (50,950,041) |
| II-CONSOMMATION DE L'EXERCICE | (122,660,491) | | (201,193,142) |
| III-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II) | 135,500,188 | | 203,150,029 |
| Charges de personnel | (77,292,870) | | (92,606,100) |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | (2,010,965) | | (481,939) |
| IV-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION | 56,196,353 | | 110,061,990 |
| Autres produits opérationnels | 17,574 | | 183,703 |
| Autres charges opérationnelles | (1,197,257) | | (832,268) |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | (6,045,888) | | (9,364,532) |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | - | | - |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | 48,970,781 | | 100,048,892 |
| Produits financiers | - | | - |
| Charges financières | (1,397,415) | | (941,237) |
| VI-RESULTAT FINANCIER | (1,397,415) | | (941,237) |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 47,573,367 | | 99,107,656 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | (12,537,611) | | (27,056,614) |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 35,035,756 | | 72,051,042 |
| Produits extraordinaires | - | | - |
| Charges extraordinaires | - | | - |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | - | | - |
| X-RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 35,035,756 | | 72,051,042 |
| <i>RN en % du CA</i> | | <i>18%</i> | <i>17%</i> |

* : L'état financier de l'exercice 2025 a été arrêté au 31/12/2025 et n'a pas encore fait l'objet d'une certification par le commissaire aux comptes

En 2025, AYRADE a réalisé un chiffre d'affaires de 416mDZD, en forte progression de 224mDZD (+117%) par rapport à 2024 (192 mDZD). Cette évolution traduit une montée en puissance significative de l'activité.

La valeur ajoutée d'exploitation s'établit à 203mDZD contre 135mDZD en 2024, soit une évolution de 68 mDZD (+50%) par rapport à 2024, cohérente avec l'augmentation de l'activité.

L'EBE s'établit à 110mDZD, en hausse de 54mDZD (+96%) par rapport à 2024, malgré une forte augmentation des charges de personnel de +20% liée au renforcement des équipes dans le cadre de la stratégie d'expansion.

La marge opérationnelle est restée pratiquement stable entre 2024 et 2025 (25% en moyenne), montrant la maîtrise de la société de son cycle d'exploitation tout en maintenant une tendance à la hausse du business.

Le résultat net s'élève à 72mDZD, en progression de 37mDZD (+106%) par rapport à 2024. La marge nette reste stable entre 2024 et 2025, soit une moyenne de 18% du chiffre d'affaires, confirmant un niveau solide de rentabilité de la société.

6.1.1.2. Bilan :

| Projet AYRADE - Bilan Actif 2024-2025 | | | |
|---------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| En DZD | | Dec-24 | Dec-25* |
| | | Réel | Réel |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| | Immobilisations incorporelles | 80,500.0 | 38,500.00 |
| | Immobilisations corporelles | - | - |
| | Terrains | - | - |
| | Bâtiments | 1,331,310 | 1,126,493 |
| | Autres immobilisations corporelles | 35,913,078 | 37,286,378 |
| | Immobilisations encours | - | - |
| | Immobilisations financières | | |
| | Prêts et autres actifs financiers non courants | 5,102,489 | 4,549,580 |
| | TOTAL ACTIF NON COURANT | 42,427,378 | 43,000,951 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | |
| | Stocks et encours | 66,391,388 | 55,716,178 |
| | Créances et emplois assimilés | | |
| | Clients | 98,435,152 | 378,079,427 |
| | Autres débiteurs | 5,543,587 | 5,329,965 |
| | Impôts et assimilés | 72,810 | 16,551,319 |
| | Autres créances et emplois assimilés | - | - |
| | Disponibilités et assimilés | | |
| | Placements et autres actifs financiers courants | - | - |
| | Trésorerie | 13,194,029 | 21,648,900 |
| | TOTAL ACTIF COURANT | 183,636,966 | 477,325,789 |
| | TOTAL GENERAL ACTIF | 226,064,344 | 520,326,740 |

| Projet AYRADE - Bilan Passif 2024-2025 | | | |
|--|---|--------------------|--------------------|
| En DZD | | Dec-24 | Dec-25* |
| | | Réel | Réel |
| CAPITAUX PROPRES | | | |
| | Capital émis | 25,000,000 | 25,000,000 |
| | Prime d'émission | - | - |
| | Réserves légales | 2,746,158 | 2,376,631 |
| | Résultat net | 35,035,756 | 71,966,189 |
| | Report à nouveau | 624,843 | 36,030,125 |
| | TOTAL I | 63,406,757 | 135,372,945 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | |
| | Emprunts et dettes financières | - | - |
| | Emprunts et dettes financières | 4,663,356 | 1,869,667 |
| | Impôts (différés et provisionnés) | - | - |
| | Autres dettes non courantes | - | - |
| | Provisions et produits constatés d'avance | - | 3,314,067 |
| | TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 4,663,356 | 5,183,734 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| | Fournisseurs et comptes rattachés | 85,458,842 | 200,384,569 |
| | Impôts | 38,750,754 | 123,612,256 |
| | Autres dettes | 28,753,613 | 44,429,736 |
| | Trésorerie Passif | 5,031,022 | 11,343,501 |
| | TOTAL PASSIFS COURANTS III | 157,994,231 | 379,770,062 |
| | TOTAL GENERAL PASSIF | 226,064,344 | 520,326,740 |



La taille du bilan enregistre une forte hausse de +130%, passant de 226mDZD à 520mDZD entre 2024 et 2025. Cette progression est principalement portée par les actifs courants, qui représentent 92% du total bilan en 2025 contre 81% en 2024.

Les actifs non courants restent globalement stables à 43mDZD, traduisant l’enregistrement de nouveaux investissements en 2025, principalement sur les autres immobilisations corporelles, compensé par la baisse des prêts et autres actifs financiers non courants.

Les actifs courants progressent fortement de +160%, passant de 184mDZD à 477mDZD, principalement sous l’effet de la hausse des créances clients, qui passent de 98mDZD à 378mDZD, en lien avec la croissance de l’activité. Les stocks reculent à 56mDZD contre 66mDZD en 2024, traduisant une meilleure rotation des stocks.

Les disponibilités sont améliorées également, passant de 13mDZD à 22mDZD.

Au passif, les capitaux propres progressent de +113%, passant de 63mDZD à 135mDZD, soutenus par la hausse du résultat net et du report à nouveau.

Les passifs non courants reflètent principalement le remboursement progressif de l’emprunt, dont l’encours diminue entre 2024 et 2025, ainsi que l’enregistrement d’une provision de 3mDZD en 2025.

En revanche, les passifs courants augmentent fortement pour atteindre 380mDZD contre 158mDZD en 2024, principalement sous l’effet de la hausse des dettes fournisseurs et des dettes fiscales, reflétant un financement accru du cycle d’exploitation par les ressources court terme, et une trésorerie passif constituée principalement à des chèques émis en circulation de (8,7mDZD) et un découvert bancaire avec CPA de (2,8mDZD).

6.1.2. Investissement :

Le tableau ci-après présente le détail des investissements réalisés au titre de l’exercice 2025, incluant les nouvelles acquisitions d’actifs financées sur fonds propres, leur état d’activation comptable ainsi que les montants correspondants.

| Nouvelles acquisitions, 2025 | | |
|---|------------|------------------|
| Libellé | Quantité | Actif |
| Modules RAM serveurs | 18 | 993,000 |
| HP ProBook | 6 | 609,000 |
| HP EliteBook | 6 | 654,000 |
| Alimentation 800W Hot Plug | 2 | 70,000 |
| Serveur Informatique Professionnel Rackable | 1 | 1,140,000 |
| Serveur Rackable D’Entreprise | 1 | 1,075,000 |
| Disque Dur Sas D’Entreprise | 1 | 79,000 |
| Unite Lenovo Mini I5 | 1 | 58,824 |
| Écran Lcd/Led de la marque Aoc | 4 | 42,017 |
| Matériel informatique & systèmes | 40 | 4,720,840 |
| Caméra De Vidéosurveillance Réseau | 17 | 549,000 |
| Smart Lock | 2 | 72,000 |
| Matériel de sécurité | 19 | 621,000 |
| Modem Téléphonique | 7 | 168,000 |
| Convertisseur Fo/Ge | 2 | 33,792 |
| Grandstream Fxo 8 | 1 | 85,000 |
| Matériel de télécommunications & réseaux | 10 | 286,792 |
| Chaises | 28 | 436,551 |
| Desktop | 20 | 1,080,000 |
| Cafetière Capsule 20 | 2 | 16,807 |
| Réfrigérateur 60L Mini Bar | 1 | 14,958 |
| Mobilier & équipements de bureau | 51 | 1,548,316 |
| Total | 120 | 7,176,948 |

6.2. But de l'émission -Perspective

6.2.1. Perspective d'évolution de marché

Le marché algérien des technologies de l'information se trouve à un tournant, marqué par la montée en puissance de la transformation digitale, le durcissement réglementaire en matière de cybersécurité et l'essor de la demande pour des solutions locales d'hébergement et de cloud. Dans ce contexte, AYRADE identifie trois axes majeurs de développement, chacun répondant à des besoins spécifiques du marché.

6.2.1.1. Cloud & services numériques : un moteur de croissance confirmé

Le marché algérien du cloud computing se situe actuellement dans une phase de structuration progressive, caractérisée par un niveau de pénétration encore limité et par des perspectives de développement liées à l'évolution des usages numériques. Cette situation s'explique notamment par la montée graduelle de la demande en solutions d'hébergement sécurisé des données, l'évolution des besoins des entreprises et le renforcement du cadre réglementaire relatif à la souveraineté numérique.

Dans ce contexte, les opérateurs déjà présents sur le marché disposent d'un positionnement leur permettant de structurer leur activité et de contribuer à l'évolution des pratiques du secteur, notamment à travers le développement de relations commerciales de moyen et long terme avec les PME en croissance et avec les acteurs institutionnels engagés dans la transformation numérique de l'administration publique, sous réserve de l'évolution de la concurrence et du cadre réglementaire applicable.

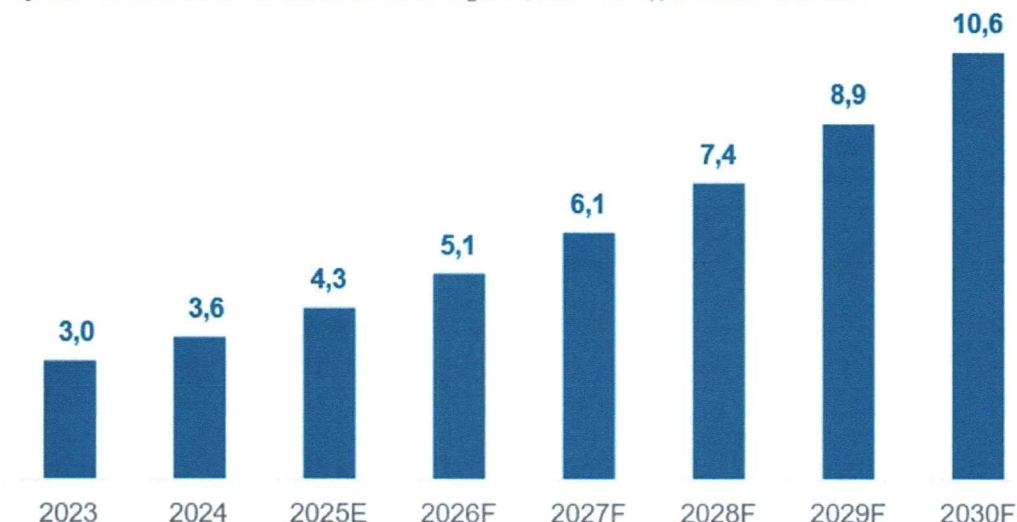
Avec plus de 3,700 clients actifs, entendus comme des clients disposant d'un contrat en cours et générant un chiffre d'affaires récurrent, AYRADE occupe la position de deuxième acteur du marché algérien du cloud. L'évolution de la demande vers des solutions d'hébergement local sécurisé, ainsi que l'intérêt croissant pour des services de type IaaS,

Des ERP intégrés, des solutions de Business Intelligence et de développement applicatif, est susceptible de soutenir le développement de ce segment d'activité.

Cette dynamique s'inscrit dans les orientations définies par la Stratégie Algérie Numérique 2030, laquelle repose sur cinq (05) axes stratégiques, dont un volet dédié aux centres de données et aux services cloud. Ce volet vise notamment à :

- Souveraineté numérique : L'État algérien met l'accent sur l'hébergement local des données pour limiter la dépendance aux infrastructures étrangères et garantir la sécurité des informations stratégiques
- Développement des infrastructures : La création de data centers nationaux devient une nécessité pour accompagner la croissance numérique et assurer une meilleure maîtrise des données
- Modernisation des services publics : La transformation digitale vise à réduire la bureaucratie, améliorer l'accès aux services administratifs et optimiser leur efficacité
- Transparence et performance : L'objectif fixé pour 2024 est d'instaurer un écosystème numérique fiable et sécurisé, renforçant ainsi la confiance des citoyens et l'efficacité des institutions.

Ce cadre stratégique a pour objectif de renforcer les capacités nationales en infrastructures numériques et de favoriser l'émergence d'un écosystème local de services cloud conforme aux exigences nationales en matière de sécurité, de disponibilité et de souveraineté des données, dont la mise en œuvre demeure conditionnée aux politiques publiques et aux capacités d'investissement du secteur.

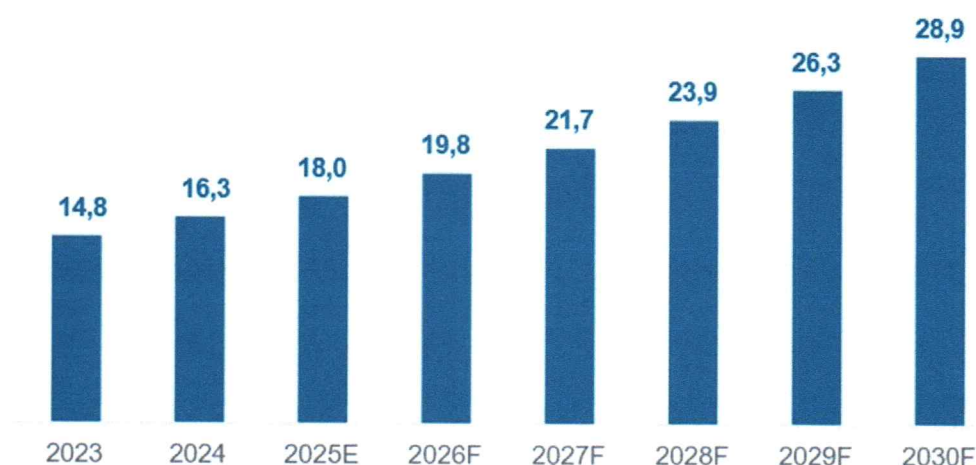
Projection de la taille de marché du cloud en Algérie (2023 – 2030), en milliards de DZD

6.2.1.2. EPC et infrastructures IT : un potentiel encore sous-exploité

Le marché EPC (Engineering, Procurement, Construction) des data centers constitue un segment lié à la transformation numérique en Algérie. Il inclut l’ensemble du processus de réalisation d’un centre de données : de la conception et l’ingénierie de l’infrastructure physique et technologique, à l’approvisionnement des équipements critiques, puis à la construction et à la mise en œuvre opérationnelle.

Ce marché présente un volume estimé entre 15 et 29 milliards de Dinars Algériens, reflétant la taille potentielle des projets à réaliser dans le pays. La demande est principalement portée par des acteurs économiques et institutionnels soumis à des obligations réglementaires relatives à la souveraineté numérique et à l’hébergement local obligatoire des données, incluant des entreprises privées, des établissements publics et des institutions financières, susceptibles de recourir à des appels d’offres pour la construction de data centers.

La mise en place de Plans de Reprise d’Activité (PRA) et de Plans de Continuité d’Activité (PCA) constitue un facteur clé pour la résilience opérationnelle de ces infrastructures, ce qui implique un besoin d’investissements dans des installations locales répondant aux normes de performance et de sécurité.

Projection de la taille de marché EPC en Algérie (2023-2030), en milliards de DZD

Le contexte énergétique en Algérie, notamment la proximité de certaines centrales électriques avec les zones urbaines, industrielles et économiques, peut contribuer à assurer un approvisionnement électrique stable pour les centres de données, sous réserve des conditions techniques et contractuelles applicables.

Dans ce cadre, le marché EPC des data centers en Algérie représente un segment stratégique pour la mise en œuvre des projets d'e-gouvernement et des orientations définies par la Stratégie Algérie Numérique 2030, dont la réalisation reste dépendante de la mise en œuvre effective des projets, de l'évolution du cadre réglementaire et des capacités d'investissement du secteur.

6.2.1.3. Cybersécurité : un marché en émergence réglementaire

La cybersécurité constitue un élément clé du développement de l'écosystème numérique en Algérie. Le cadre réglementaire, notamment la loi 18-07 relative à la protection des données personnelles et le Référentiel National de Sécurité de l'Information (RNSI), impose aux entreprises, aux institutions publiques et aux organismes financiers de mettre en place des mesures appropriées pour protéger leurs systèmes et les données sensibles. Ce dispositif s'inscrit également dans le contexte de la loi 18-05 sur le e-commerce et du cadre réglementaire des Prestataires de Services de Paiement (PSP) de la Banque d'Algérie, visant à encadrer les paiements numériques tout en renforçant les exigences de sécurité et de souveraineté numérique, ainsi que l'hébergement local des données sensibles.

Conformément à la loi 18-07 : le traitement des données personnelles nécessite un consentement explicite et doit être limité à des objectifs spécifiques, légitimes et déclarés à l'avance ; toute personne dispose du droit d'accès, de rectification, d'opposition et de suppression de ses données sous certaines conditions ; les responsables du traitement sont tenus de protéger les données contre tout accès, perte, modification ou divulgation non autorisés ; l'exportation des données personnelles est soumise à des restrictions et requiert des garanties conformes aux exigences nationales ; la réglementation, de délivrer les autorisations et de contrôler les acteurs concernés.

Dans ce cadre, les besoins en cybersécurité et en infrastructures locales sécurisées, notamment les data centers, sont appelés à se renforcer, en cohérence avec les exigences légales et la stratégie nationale de souveraineté numérique. La mise en œuvre effective de ces mesures demeure cependant conditionnée à l'évolution des pratiques du marché et aux capacités d'investissement des acteurs concernés.

AYRADE entend répondre à cette demande à travers deux offres complémentaires :

- Services de conseil et d'audit de sécurité, visant à accompagner les organisations dans la mise en œuvre de plans de conformité ;
- Fourniture de solutions matérielles et de licences spécialisées, permettant aux organisations de disposer des équipements et logiciels nécessaires pour renforcer la sécurité opérationnelle de leurs systèmes d'information.

6.2.2. Les orientations

Les orientations d'AYRADE s'inscrivent dans une stratégie de développement visant à renforcer son positionnement sur le marché algérien des services numériques et à soutenir une croissance progressive et durable.

- **Sur le plan économique et commercial** : AYRADE entend soutenir sa croissance par le renforcement de ses capacités commerciales et marketing, l'élargissement de sa base clients et le développement de nouveaux segments de marché.
- **Sur le plan de l'offre et de l'innovation** : La société poursuit le développement de services à forte valeur ajoutée dans les domaines du Cloud, de la cybersécurité et de la transformation digitale, appuyé par des investissements technologiques continus et par l'obtention de l'autorisation générale 01/RM/2024, le 5/02/2024 par l'ARPC relative aux services d'hébergement et de Cloud Computing.
- **Sur le plan du positionnement et de la visibilité** : AYRADE prévoit de renforcer sa notoriété à travers des actions de communication ciblées et une présence active au sein de l'écosystème technologique.
- **Sur le plan organisationnel et relationnel** : AYRADE adopte une approche agile et orientée client, fondée sur des partenariats stratégiques et des solutions évolutives, afin de répondre efficacement aux besoins des entreprises et institutions.



6.2.3. Politique d’investissement

La politique d’investissement d’AYRADE vise à doter la société d’une infrastructure technologique robuste et évolutive, capable de soutenir ses projets stratégiques dans le Cloud, la cybersécurité et les services IT, mais également de renforcer la mise en œuvre de ses projets EPC.

Le CAPEX (coûts d’investissement initiaux) couvre les dépenses liées à l’optimisation et à l’acquisition des équipements nécessaires à la modernisation des data centers existants. Ces coûts sont estimés sur la base des prix communiqués, de benchmarks et de références issues du marché, assurant la pertinence et la fiabilité des hypothèses retenues.

Les investissements prévus se déclinent comme suit :

- ✓ Renouvellement et extension du parc de serveurs : 294 unités sur la période 2026-2028, représentant un investissement de 588mDZD, afin d’accroître la capacité de traitement, d’améliorer la sécurité et d’assurer la continuité de service.
- ✓ Infrastructure réseau :
 - Switches : 5 unités prévues, pour un montant total de 3mDZD ;
 - Routeurs : 2 unités prévus, pour un montant de 2mDZD.
 - Ces acquisitions visent à renforcer la connectivité et la résilience des environnements critiques, essentiels à la réalisation des projets EPC et IT.
- ✓ Planification progressive : les investissements seront réalisés de manière échelonnée, soit 281mDZD en 2026, 184mDZD en 2027 et 128mDZD en 2028, traduisant une gestion prudente et alignée avec la montée en puissance des besoins opérationnels.

Au total, le programme d’investissement s’élève à 593mDZD sur la période 2026-2028. Il permettra à AYRADE de disposer d’une infrastructure de pointe, conforme aux standards internationaux, et de renforcer sa capacité à exécuter des projets complexes dans ses différents domaines d’activité.

Plan d’Acquisition de Matériel Informatique avec Q & PU (2026-2028)

| Plan d’investissements - AYRADE ALGERIE | | | | | | | | | |
|---|------------|-----------|-----------|---------------|------------|------------|------------|------------|--|
| En mDZD | Quantité | | | Prix unitaire | Montant | | | Total | |
| | 2026 | 2027 | 2028 | | 2026 | 2027 | 2028 | | |
| Serveurs | 140 | 91 | 63 | 2 | 280 | 182 | 126 | 588 | |
| Switch | 2 | 1 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 | |
| Routeur | - | 1 | 1 | 1 | - | 1 | 1 | 2 | |
| Total | 142 | 93 | 66 | - | 281 | 184 | 128 | 593 | |

Source : Informations du Management

6.2.4. Perspective

6.2.4.1. Hypothèse du business plan d’AYRADE (2026-2031)

I. Evolution des ventes d’AYRADE (2026 – 2031)

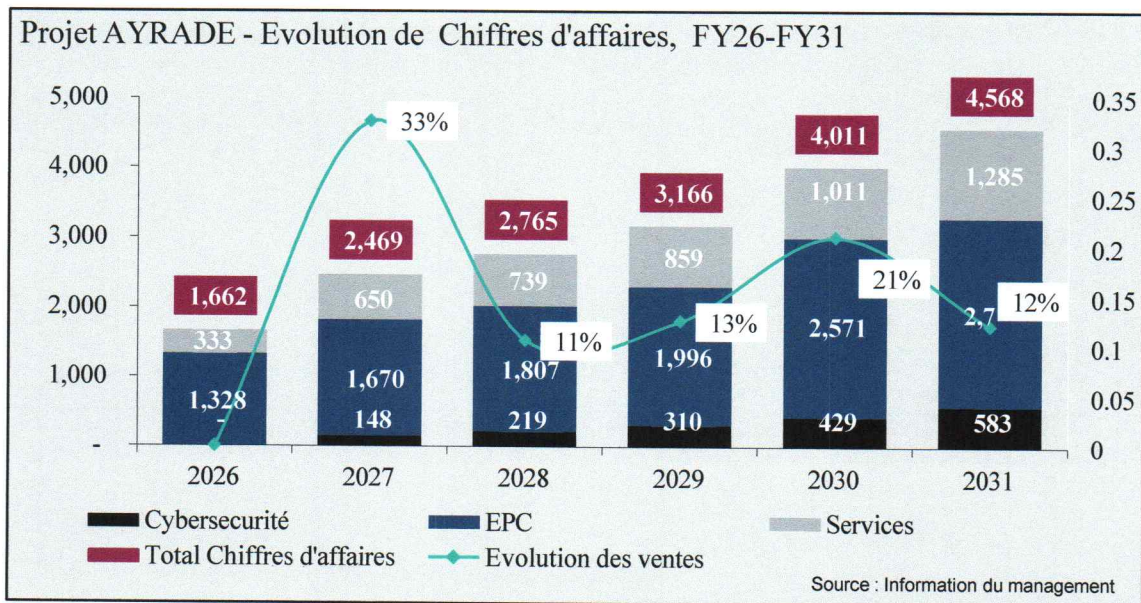
Le chiffre d’affaires d’AYRADE est structuré autour de trois Business Unit principales :

- Les projets EPC (Engineering, Procurement & Construction)
- Les prestations de services IT
- La cybersécurité

À l’échelle consolidée, le chiffre d’affaires total est estimé à 1,662mDZD en 2026 pour atteindre 4,568mDZD à l’horizon 2031, soit un CAGR de 22 %.

Les ventes prévisionnelles de AYRADE par produit sur la période 2026-2031 se détaillent comme suit :

Evolution du chiffre d’affaires total sur la période 2026-2031 (en mDZD)



Source : Informations du Management de AYRADE

Selon les estimations de AYRADE, la politique d’investissement mise en œuvre ainsi que la stratégie de développement devraient permettre à la Société d’enregistrer une nette progression de ses ventes à court terme, et ainsi surperformer le marché national de services IT. Les ventes prévisionnelles de AYRADE par produit sur la période 2026p-2031p évoluent de la manière suivante :



I.1 EPC Infrastructure & Engineering :

AYRADE envisage de structurer son activité EPC autour de deux grands volets : l’installation d’infrastructures IT et les projets, avec une offre de maintenance associée.

➤ EPC Infrastructure :

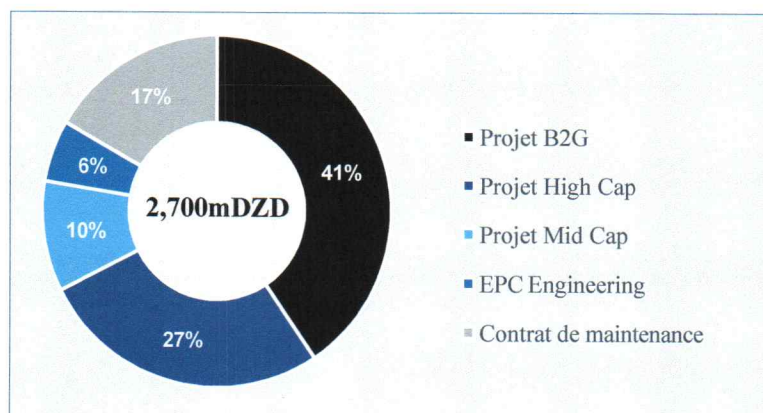
- Projets EPC Infrastructures — B2G : AYRADE prévoit d’adresser le marché institutionnel (B2G) à partir de 2026, avec un premier projet en cours pour le MDN (628mDZD). Les projets suivants sont valorisés à 300mDZD par opération, avec une révision annuelle de 5% pour tenir compte de l’inflation, et un objectif de 3 projets cumulés à horizon 2031.
- Projets EPC Infrastructures — High Cap : En s’appuyant sur 2 contrats déjà engagés en 2025, la société envisage de maintenir ce portefeuille sur la période 2026-2031, avec un prix moyen par projet de 300mDZD à partir de 2027, révisé chaque année de 5%.
- Projets EPC Infrastructures — Mid & Low Cap : L’activité démarre en 2026 avec 1 projet Mid Cap et 1 projet Low Cap (valeur moyenne de 66mDZD) et un total de 133mDZD, pour atteindre 3 projets dès 2029. Le prix, fixé à 75mDZD en 2027, évoluera également de 5% par an.

Le chiffre d’affaires total généré par ces projets passe de 1,067mDZD en 2026 à 2,097mDZD en 2031, soit un CAGR de 18%.

➤ EPC Engineering :

- La société prévoit de lancer cette activité en 2026 avec un projet, pour atteindre 3 projets par an dès 2030. Le prix unitaire est fixé à 40mDZD, avec une hausse annuelle de 5%. Le chiffre d’affaires s’élèvera à 40mDZD la première année, pour atteindre 153mDZD en fin de période, soit un CAGR de 31%.
- Ces projets généreront un revenu complémentaire issu des contrats de maintenance et de mise à niveau, représentant 20% du chiffre d’affaires annuel des projets EPC, soit 221mDZD la première année pour atteindre 450mDZD la dernière année.

Répartition du chiffre d’affaires de EPC par type de projet (en %) – FY31



Source : Informations du Management de AYRADE

I.2 Prestations de Services IT :

AYRADE prévoit un chiffre d’affaires pour 2026 basé sur les projets en cours et le budget établi, soit un total consolidé de 333mDZD.

Un taux d’attrition (Churn rate) maîtrisé de 3% a été appliqué sur le chiffre d’affaires services pendant la période prévisionnelle.

Le chiffre d’affaires 2027 repose sur le budget prévisionnel, en cohérence avec la stratégie de croissance d’AYRADE et la continuité des projets engagés en 2025 & 2026.

À partir de 2028, une hausse annuelle de 5% est projetée, permettant d’atteindre 1,285mDZD en 2031, soit un CAGR de 31 %.

Ce chiffre d’affaires se décompose principalement comme suit :

- Cloud & Hébergement : 85mDZD en 2026, 708mDZD en 2031 ;
- Microsoft Office 365 : 18mDZD en 2026, 146mDZD en 2031 ;
- Vente de Licences : 115mDZD en 2026, 141mDZD en 2031 ;
- Contrats de Maintenance : 20mDZD en 2026, 85mDZD en 2031 ;
- Intégration ERP : 55mDZD en 2026, 70mDZD en 2031 ;

La répartition du chiffre d’affaires des services par catégorie figure dans le tableau ci-après.

| Chiffres d'affaires - Services - AYRADE | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| En mDZD | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 |
| | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| Cloud | 45 | 124 | 186 | 278 | 400 | 642 |
| VPS | 18 | 41 | 43 | 45 | 47 | 49 |
| SSL | 13 | 13 | 14 | 14 | 15 | 16 |
| Dédié | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Autres serveurs | 7 | - | - | - | - | - |
| Cloud & Hébergement | 85 | 179 | 243 | 338 | 463 | 708 |
| Microsoft 365 | 18 | 120 | 126 | 133 | 139 | 146 |
| Licence | 115 | 116 | 122 | 128 | 135 | 141 |
| Maintenance | 20 | 70 | 74 | 77 | 81 | 85 |
| ERP | 55 | 57 | 60 | 63 | 66 | 70 |
| Site web | 17 | 49 | 51 | 53 | 56 | 59 |
| Infogérance | 13 | 41 | 43 | 45 | 48 | 50 |
| Tous les articles | 10 | 10 | 11 | 11 | 12 | 12 |
| Digital | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Autres | 0.0 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 |
| Kaspersky | - | 5 | 6 | 6 | 7 | 9 |
| FireWall | - | 2 | 2 | 2 | 3 | 3 |
| Autres | 41 | 108 | 114 | 120 | 127 | 134 |
| Total | 333 | 650 | 739 | 859 | 1,011 | 1,285 |

Source : Informations du Management de AYRADE

I.3 Cybersécurité :

AYRADE projette de lancer son activité cybersécurité autour de 2 volets :

- ✓ Services de Conseil & Audit
- ✓ Vente de Hardware & Licence

I.3.1 Services de Conseil & Audit

La société propose des prestations d’audit et de conseil en cybersécurité, incluant :

- Évaluation des Risques ;
- Tests d’Intrusion ;
- Audits de Sécurité ;
- Planification & Réponse aux Incidents ;
- Formation & Sensibilisation.



L’activité ciblera :

- Les PME, avec un marché potentiel de 5,628 entreprises et un taux de captation de 0,10%, soit 6 projets/an à un prix moyen de 1,913,750 DZD
- Les Grandes Entreprises, avec 50 sociétés ciblées et un taux de captation de 2%, soit 1 projet/an à un prix moyen de 6,227,500 DZD

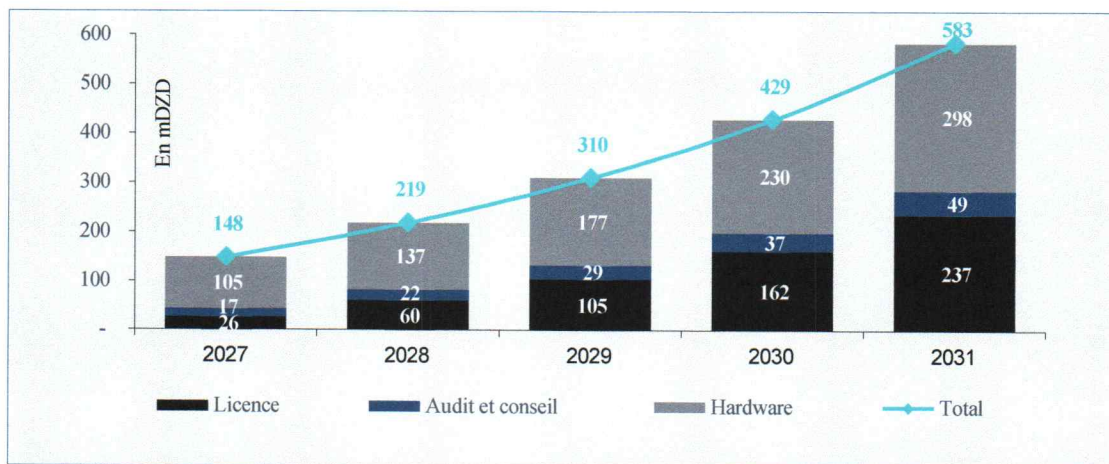
Un taux d’évolution de 30% a été appliqué sur le nombre des projets au cours de la période projetée.

Le chiffre d’affaires total généré par ces projets passe de 17mDZD en 2027 à 49mDZD en 2031, soit un CAGR de 30%.

I.3.2 Vente de Hardware & Licence :

- La société prévoit la vente d’un matériel embarquant un détecteur de vulnérabilité, proposé au prix de 700,000 DZD/unité. L’hypothèse de captation est de 4% du marché potentiel des PME, soit 150 boîtiers vendus en 2027, avec une croissance annuelle de 4% pour atteindre 426 unités en 2031.
- Une licence annuelle représentant 25% du prix du hardware (soit 175,000 DZD) est appliquée à l’ensemble des boîtiers installés, avec un renouvellement systématique chaque année.
- Le chiffre d’affaires total issu de ces ventes démarre ainsi à 131mDZD en 2027 pour atteindre 535mDZD en 2031, soit un CAGR de 42%.

Répartition du chiffre d’affaires – Cybersécurité par type de projet (en %) – FY27-FY31



Source : Informations du Management de AYRADE



II. Evolution des consommations de AYRADE (2026 – 2031)

Les consommations projetées d’AYRADE reposent sur une approche détaillée par segment d’activité, intégrant à la fois les coûts d’infrastructure, de logiciels, de licences et de services. Elles traduisent une estimation réaliste et prudente des charges opérationnelles, fondée sur des benchmarks marchés, les prix communiqués et la marge projetée par catégorie de projet.

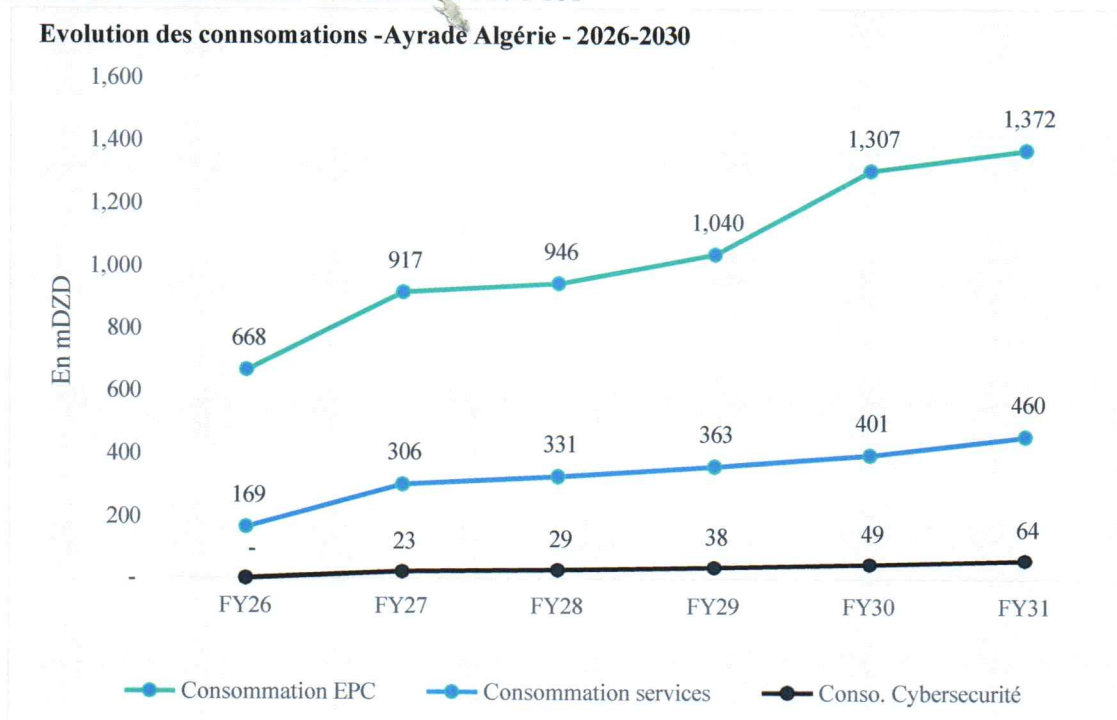
La répartition prévisionnelle des consommations pour la période 2026-2031 est présentée dans le tableau ci-après :

| Projet AYRADE - Consommation | | | | | | |
|------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 |
| En mDZD | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| B2G | 384 | 368 | 386 | 405 | 638 | 670 |
| Hight Cap | 207 | 446 | 468 | 491 | 516 | 542 |
| Projet Mid Low cap | 74 | 84 | 88 | 139 | 146 | 153 |
| EPC Engineering | 2 | 2 | 4 | 5 | 7 | 8 |
| Consommation EPC | 668 | 917 | 946 | 1,040 | 1,307 | 1,372 |
| Conso. logiciel | 40 | 140 | 148 | 157 | 166 | 175 |
| Conso. Services | 25 | 60 | 72 | 90 | 113 | 156 |
| Conso. licence | 104 | 106 | 111 | 117 | 122 | 129 |
| Consommation services | 169 | 306 | 331 | 363 | 401 | 460 |
| Conso. Cybersecurité | - | 23 | 29 | 38 | 49 | 64 |
| Total consommations | 837 | 1,246 | 1,307 | 1,441 | 1,757 | 1,896 |

Source : Informations du Management

L’évolution des consommations sur l’horizon 2026-2031 illustre une croissance régulière, tirée principalement par les projets EPC, suivis par l’activité Services et la montée en puissance progressive de la cybersécurité.

Evolution des consommations -AYRADE FY26-FY31



Source : Informations du Management de AYRADE



II.1 Hypothèses Consommations — EPC Infrastructure & Engineering

➤ EPC Infrastructure :

Les consommations associées aux projets EPC englobent l’ensemble des coûts d’acquisition des équipements et solutions nécessaires à la réalisation des projets, incluant :

- ✓ Serveurs physiques : hébergement des applications et des déploiements clients.
- ✓ Systèmes de stockage (SAN/NAS) : gestion centralisée et sécurisée des données.
- ✓ Licences & systèmes : exploitation des infrastructures via les OS, hyperviseurs et licences logicielles.
- ✓ Solutions de backup : sécurisation des données par des solutions de sauvegarde complètes.
- ✓ Réseau de connectivité : interconnexion des infrastructures par des équipements réseaux dédiés.
- ✓ Sécurité IT : protection des systèmes via des solutions de cybersécurité avancées.

L’évaluation des coûts a été réalisée sur la base de benchmarks marché et ajustée selon la marge projetée par type de projet

- Projets B2G : consommation projetée à 61% du chiffre d’affaires,
- Projets High Cap : consommation à 73% en moyenne du chiffre d’affaires,
- Projets Mid & Low Cap : consommation retenue à 56% du chiffre d’affaires.

➤ EPC Engineering :

Pour ces projets, les consommations sont concentrées sur les coûts de licences et logiciels, représentant 5% du chiffre d’affaires annuel sur toute la période projetée.

II.2 Hypothèses Consommations - Services IT

Les consommations liées à l’activité Services IT se structurent autour de deux grandes catégories :

- Consommation du Data Center :
 - ✓ Systèmes de refroidissement : 0,5% du chiffre d’affaires,
 - ✓ Consommables de matériel informatique : 0,5% du chiffre d’affaires.
- Consommation liée à l’activité :
 - ✓ Consommation énergétique du Data Center : 0,05% du chiffre d’affaires,
 - ✓ Achats annuels de licences logicielles : 15% du chiffre d’affaires,
 - ✓ Frais de bande passante : 1% du chiffre d’affaires.
- Coût des licences revendues :
 - ✓ Kaspersky, Microsoft 365, Firewalls : 88% du chiffre d’affaires généré par leur revente,
 - ✓ ERP : 44% du chiffre d’affaires correspondant.

L’application de ces taux permet de dégager une marge brute moyenne de 51% sur l’ensemble de la période projetée.

II.3 Hypothèses Consommations — Cyber Sécurité

La structure des consommations de la BU Cyber Sécurité repose principalement sur le Hardware (boîtiers de détection), dont le coût unitaire est fixé à 150,000 DZD, appliqué au nombre de boîtiers vendus chaque année.



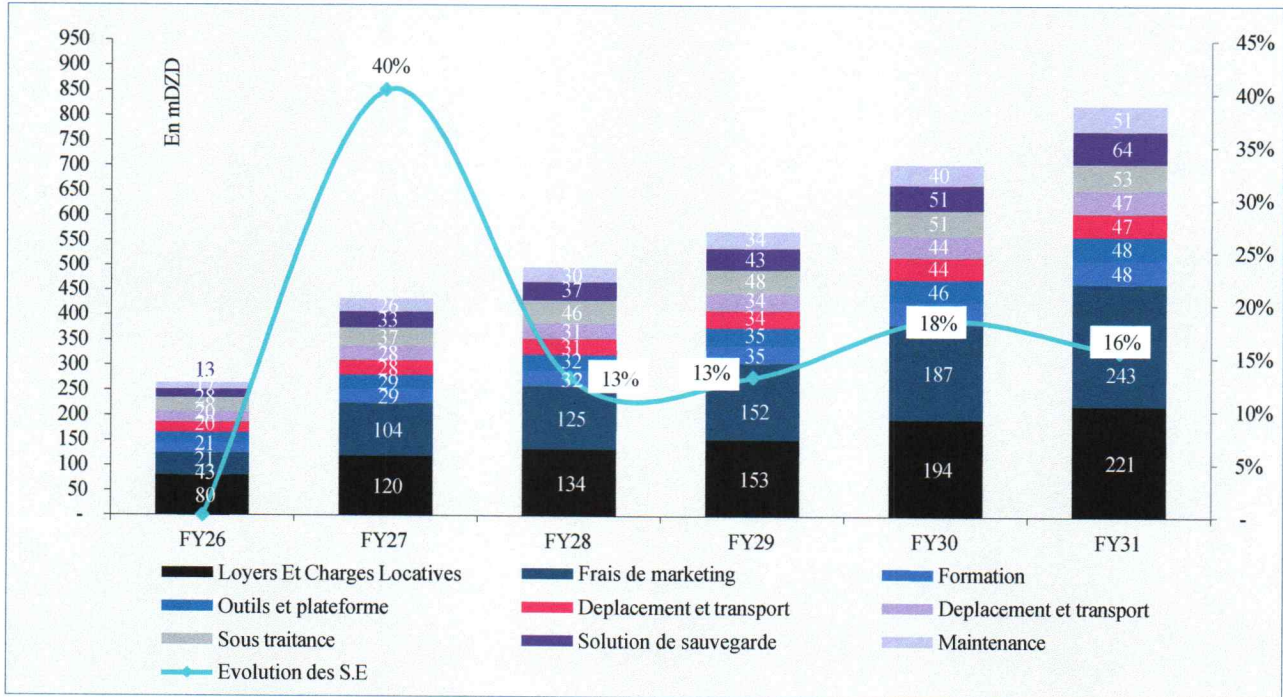
III. Hypothèse services extérieurs et autres consommations

Les services extérieurs et autres consommations regroupent l’ensemble des charges de fonctionnement et de support nécessaires à la réalisation des projets d’AYRADE et au développement de ses Business Unit. Ces postes sont exprimés en pourcentage du chiffre d’affaires de chaque activité concernée.

Ces dépenses, exprimées en pourcentage du chiffre d’affaires des activités concernées, traduisent les efforts d’investissement d’AYRADE pour assurer la qualité de ses prestations, maintenir ses infrastructures et renforcer son positionnement sur le marché.

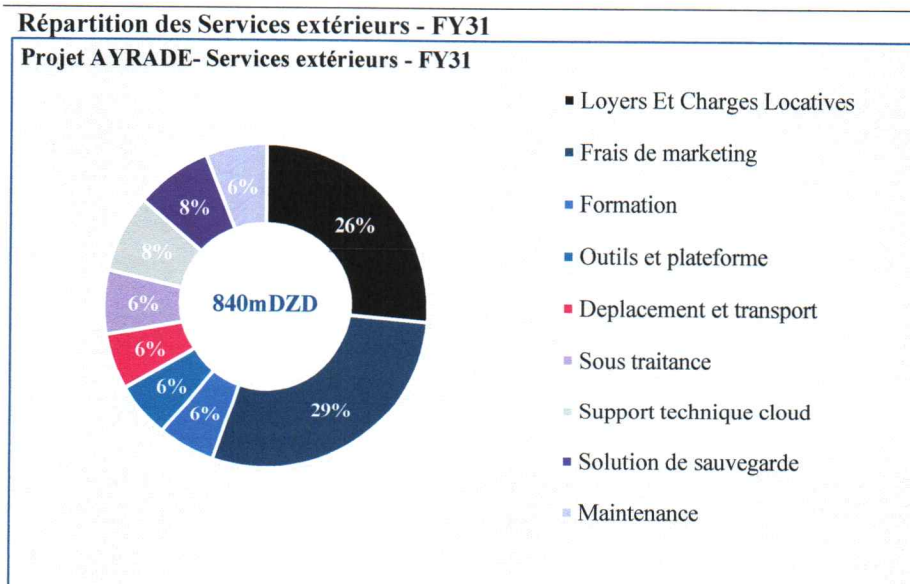
L’évolution de ces dépenses sur la période prévisionnelle est présentée dans l’histogramme ci-après :

Evolution des services extérieurs, FY26-FY31



Source : Informations du Management de AYRADE

La répartition des services extérieurs par poste de dépenses est illustrée dans le graphique en annaux ci-dessous :



Source : Informations du Management de AYRADE



III.1 Services extérieurs liés aux EPC

- **Formation** : 2% du chiffre d'affaires de l'EPC Infrastructure et 2% de l'EPC Engineering, afin d'assurer une montée en compétence continue des équipes projet.
- **Outils & Plateformes de R&D** : 2% du chiffre d'affaires de l'EPC Infrastructure et 2% de l'EPC Engineering, destinés au développement et à l'intégration de nouvelles solutions technologiques.
- **Déplacements & Transport** : 2% du chiffre d'affaires de l'EPC Infrastructure et 1% de l'EPC Engineering, pour couvrir les frais de mobilité liés à l'exécution des projets.
- **Sous-traitance – Projets EPC & Engineering**
Afin d'optimiser la flexibilité et de garantir la disponibilité des compétences techniques, AYRADE externalise une partie des effectifs dédiés aux projets EPC et Engineering.
 - ✓ Coût moyen mensuel d'un ingénieur : **216 000 DZD** ;
 - ✓ Coût moyen mensuel d'un technicien : **156 000 DZD** ;
 - ✓ Volume de sous-traitance : **30% des effectifs ingénieurs et techniciens** nécessaires aux projets EPC.

III.2 Services extérieurs liés aux Services IT

- **Maintenance** : 4% du chiffre d'affaires des Services, pour assurer la disponibilité et la performance des infrastructures informatiques.
- **Support Technique Cloud** : 5% du chiffre d'affaires des Services, garantissant l'accompagnement et la réactivité auprès des clients.
- **Solutions de Sauvegarde** : 5% du chiffre d'affaires des Services, afin d'assurer la continuité et la sécurité des données.

III.3 Frais Marketing – Services & Cybersécurité

Les dépenses marketing sont conçues pour soutenir la stratégie commerciale et renforcer la visibilité d'AYRADE sur ses marchés. Elles se traduisent par une combinaison équilibrée entre actions digitales, événements professionnels et programmes de fidélisation :

- **Développement de la force de vente** : 6% – recrutement et structuration de l'équipe commerciale.
- **Publicité digitale** : 2% – campagnes en ligne ciblées (Google Ads, réseaux sociaux, display).
- **Évènements Tech, Salons & Webinaires** : 2% – participation et organisation d'évènements stratégiques.
- **Programme de parrainage** : 1% – dispositif incitatif favorisant la recommandation client.
- **Campagnes de relance (cross-sell / upsell)** : 1% – actions de fidélisation et d'optimisation de la valeur client.
- **Référencement optimisé (SEO)** : 1% – amélioration de la visibilité digitale.
- **Emails marketing / newsletters** : 0,5% – communication régulière auprès des clients et prospects.

Charges de location : 5% du chiffre d'affaires total.

La ventilation prévisionnelle des services extérieurs et autres consommations, par nature de charges est présentée dans le tableau ci-après.

| Services extérieurs, FY26 - FY31 | | | | | | |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 |
| En mDZD | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| Loyers Et Charges Locatives | 80 | 120 | 134 | 153 | 194 | 221 |
| Frais de marketing | 43 | 104 | 125 | 152 | 187 | 243 |
| Formation | 21 | 29 | 32 | 35 | 46 | 48 |
| Outils et plateforme | 21 | 29 | 32 | 35 | 46 | 48 |
| Déplacement et transport | 20 | 28 | 31 | 34 | 44 | 47 |
| Sous-traitants | 28 | 37 | 46 | 48 | 51 | 53 |
| Support technique cloud | 17 | 33 | 37 | 43 | 51 | 64 |
| Solution de sauvegarde | 17 | 33 | 37 | 43 | 51 | 64 |
| Maintenance | 13 | 26 | 30 | 34 | 40 | 51 |
| Total | 261 | 437 | 502 | 578 | 709 | 840 |

Source : Informations du Management de AYRADE



Hypothèse de charges de personnels

- ✓ La masse salariale est répartie entre les différentes Business Unit et les fonctions administratives. En 2026, elle s’élève à 196mDZD, soit 10% du chiffre d’affaires en moyenne, pour atteindre 324mDZD en 2031.
- ✓ À partir de FY 27, un taux d’évolution de 3% est appliqué sur les charges de personnel administratif, et de 5% sur celles des services opérationnels.
- ✓ Concernant la Cybersécurité, un taux d’évolution de 5% est retenu à partir de 2028.
- ✓ A partir de FY29, un taux d’évolution de 5% a été appliqué pour les charges de personnel dédiés aux projets EPC.

La répartition socioprofessionnelle et les niveaux de rémunération par Business Unit sont présentés en tableaux ci-dessous :

| Détail des charges de personnel "EPC" | | | | | | | | |
|---|-----------|-------------------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | Salaire | | #Staff | | | | | |
| | Mensuelle | Annuel | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
| Chef de projet EPC | 202,500 | 2,430,000 | 3 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Coordinateur de projet | 94,500 | 1,134,000 | 3 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Assistant administratif | 67,500 | 810,000 | 3 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Ingénieur en systèmes d'intégration IT | 243,000 | 2,916,000 | 5 | 7 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Ingénieur en réseaux et télécommunications | 243,000 | 2,916,000 | 5 | 7 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Ingénieur en virtualisation et cloud | 243,000 | 2,916,000 | 5 | 7 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| Ingénieur en sécurité informatique | 243,000 | 2,916,000 | 5 | 7 | 9 | 9 | 9 | 9 |
| (a) Nombre total d'ingénieurs | | | 22 | 29 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| Technicien en infrastructure IT | 175,500 | 2,106,000 | 7 | 9 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| Technicien réseau et câblage | 175,500 | 2,106,000 | 7 | 9 | 11 | 11 | 11 | 11 |
| (b) Nombre total des techniciens | | | 13 | 17 | 21 | 21 | 21 | 21 |
| Total | | 20,250,000 | 66 | 87 | 108 | 108 | 108 | 108 |
| <i>* Proportion En sous-traitance Ingénieur</i> | | <i>10% du (a)</i> | 24 | 32 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| <i>** Proportion en sous-traitance Technicien</i> | | <i>20% du (b)</i> | 17 | 22 | 26 | 26 | 26 | 26 |
| <i>Ingénieur</i> | | <i>30% du (a)</i> | 7 | 10 | 12 | 12 | 12 | 12 |
| <i>Technicien</i> | | <i>30% du (b)</i> | 5 | 6 | 8 | 8 | 8 | 8 |

| Détail des charges de personnel "EPC" (2/2) | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | FY26 | FY27 | FY28 | FY29 | FY30 | FY31 |
| | BP | BP | BP | BP | BP | BP |
| Chef de projet EPC | 7 | 10 | 12 | 13 | 13 | 14 |
| Coordinateur de projet | 3 | 5 | 6 | 6 | 6 | 7 |
| Assistant administratif | 2 | 3 | 4 | 4 | 4 | 5 |
| Ingénieur en systèmes d'intégration IT | 16 | 21 | 26 | 28 | 29 | 30 |
| Ingénieur en réseaux et télécommunications | 16 | 21 | 26 | 28 | 29 | 30 |
| Ingénieur en virtualisation et cloud | 16 | 21 | 26 | 28 | 29 | 30 |
| Ingénieur en sécurité informatique | 16 | 21 | 26 | 28 | 29 | 30 |
| Technicien en infrastructure IT | 14 | 18 | 22 | 23 | 25 | 26 |
| Technicien réseau et câblage | 14 | 18 | 22 | 23 | 25 | 26 |
| Total salaires annuels | 104 | 138 | 171 | 180 | 189 | 198 |

****Augmentation de tous les salaires à hauteur de 5% par an à partir de 2029**



| Détail des charges de personnel "Service" | | | |
|---|-------------|----------|------------------|
| En DZD | Salaire net | Nombre | Salaire annuel |
| Responsable des services cloud | 121,500 | 1 | 1,458,000 |
| Administrateurs systèmes | 94,500 | 1 | 1,134,000 |
| Technicien support client | 108,000 | 1 | 1,296,000 |
| Ingénieur support technique | 121,500 | 1 | 1,458,000 |
| Responsable sécurité informatique | 108,000 | 1 | 1,296,000 |
| Commerciaux/Responsables des ventes | 67,500 | 1 | 810,000 |
| Total | | 6 | 7,452,000 |

| Détail des charges de personnel "Cybersécurité" | | | |
|---|-------------|-----------|-------------------|
| En DZD | Salaire net | Nombre | Salaires annuels |
| Chefs de projets et architecte système | 495,000 | 1 | 5,940,000 |
| Développeur Backend | 132,000 | 1 | 1,584,000 |
| Développeur Frontend | 132,000 | 1 | 1,584,000 |
| Développeur Embarqué | 132,000 | 1 | 1,584,000 |
| Ingénieur en Automatisation | 148,500 | 1 | 1,782,000 |
| Ingénieur d'intégration | 148,500 | 1 | 1,782,000 |
| Administrateur Système | 148,500 | 1 | 1,782,000 |
| Ingénieur DevOps | 115,500 | 1 | 1,386,000 |
| Analyste en Cybersécurité / Testeur d'Intrusion (Pentester) | 165,000 | 1 | 1,980,000 |
| Ingénieur Réseau | 132,000 | 1 | 1,584,000 |
| Total salaires annuels | | 10 | 20,988,000 |

***Chefs de projets et architecte système : charge salariale présente uniquement pour l'année 2027*

| Détail des charges de personnel administratif | | | |
|---|-------------------|-----------|-------------------|
| En DZD | Salaire net moyen | Nombre | Salaires annuel |
| Dirigeant | 278,100 | 1 | 3,337,200 |
| Cadre supérieur | 199,305 | 3 | 7,174,980 |
| Cadre intermédiaire | 137,823 | 17 | 28,115,910 |
| Technicien | 98,030 | 26 | 30,585,438 |
| Employé | 108,080 | 11 | 14,266,530 |
| Agent d'exécution | 48,668 | 1 | 584,010 |
| Total salaires annuels | 118,735 | 59 | 84,064,068 |

Source : Informations du Management de AYRADE

IV. Hypothèse Impôts et taxes, et versements assimilés

- Un taux de 2% de la masse a été pris en compte pour le calcul de la TAF.
- IBS : Une réduction de 20 % de l'impôt sur les sociétés est appliquée au modèle pendant les trois années consécutives suivant l'introduction en bourse de la Société, à savoir les exercices 2026, 2027 et 2028. À l'issue de cette période, le taux d'IBS retrouve son niveau normal de 26 % pour les exercices restants.



V. Hypothèse de besoin en fonds de roulement

L'évolution des principales hypothèses du BFR d'exploitation (stocks, créances clients et dettes fournisseurs) et BFR hors exploitation (autres débiteurs et autres créditeurs) sur la période prévisionnelle se détaille comme suit :

Hypothèse stocks et encours

Le besoin en fonds de roulement lié aux stocks est calculé en jours de consommations :

- 150 jours pour les projets EPC ;
- 90 jours pour la Cyber Sécurité.

Hypothèse créances clients

Le besoin en fonds de roulement lié aux créances clients est calculé en jours de chiffre d'affaires :

- 50 jours pour les projets EPC ;
- 45 jours pour la Cyber Sécurité.

Hypothèse dettes fournisseurs

Les délais de paiement fournisseurs sont exprimés en jours les services extérieurs et autres consommations :

- 10 jours pour les charges liées à l'activité EPC ;
- 45 jours pour les charges liées à la BU Services ;
- 30 jours pour la Cyber Sécurité.

Hypothèse autres débiteurs

Les autres débiteurs sont estimés à 8% du chiffre d'affaires. Ce taux est appliqué sur l'ensemble de la période projetée.

Hypothèse autres créditeurs

Les autres créditeurs sont estimés à 10% du chiffre d'affaires. Ce taux est appliqué sur l'ensemble de la période projetée.

VI. Hypothèse capitaux propres

Le modèle assume une levée de fonds de 1,000mDZD en 2026 et une distribution de dividendes à hauteur de 100% du résultat N-1 à partir de 2026.



VII. ÉTATS FINANCIERS PRÉVISIONNELS (2026-2031)

Le business plan de AYRADE ayant servi à la valorisation présentée au point 1.3 du chapitre I de la présente Note d’Information est construit sur la période prévisionnelle 2026-2031. Dans la présente section

VIII.1 Compte de résultat prévisionnel

| Projet AYRADE - Compte de résultat prévisionnel | | | | | | | | | | |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025* | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
| En mDZD | Réel | Réel | Réel | Réel | BF | BF | BF | BF | BF | BF |
| Ventes et produits annexes | 172 | 255 | 192 | 416 | 1,662 | 2,469 | 2,765 | 3,166 | 4,011 | 4,568 |
| Variation stocks produits finis et en cours | - | - | 66 | (11) | - | - | - | - | - | - |
| I-PRODUCTION DE L’EXERCICE | 172 | 255 | 258 | 404 | 1,662 | 2,469 | 2,765 | 3,166 | 4,011 | 4,568 |
| Achats consommés | (16) | (83) | (83) | (150) | (837) | (1,246) | (1,307) | (1,441) | (1,757) | (1,896) |
| Services extérieurs et autres consommations | (81) | (79) | (40) | (51) | (261) | (437) | (502) | (578) | (709) | (840) |
| II-CONSOMMATION DE L’EXERCICE | (96) | (162) | (123) | (201) | (1,098) | (1,683) | (1,809) | (2,019) | (2,466) | (2,736) |
| III-VALEUR AJOUTEE D’EXPLOITATION (I-II) | 76 | 92 | 136 | 203 | 563 | 786 | 955 | 1,147 | 1,545 | 1,832 |
| Charges de personnel | (67) | (79) | (77) | (93) | (196) | (253) | (285) | (297) | (310) | (324) |
| Impôts et taxes, et versement assimilés | (2) | (4) | (2) | (0.5) | (2) | (3) | (4) | (4) | (4) | (5) |
| IV-EXCEDENT BRUT D’EXPLOITATION | 7 | 9 | 56 | 110 | 365 | 530 | 667 | 846 | 1,231 | 1,504 |
| Autres produits opérationnels | 0.4 | 0.4 | 0.02 | 0.2 | - | - | - | - | - | - |
| Autres charges opérationnelles | (0) | (3) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeurs | (4) | (6) | (6) | (9) | (62) | (99) | (125) | (125) | (125) | (67) |
| Reprise sur pertes de valeur et provisions | - | 4 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| V- RESULTAT OPERATIONNEL | 3 | 5 | 49 | 100 | 303 | 431 | 542 | 721 | 1,106 | 1,436 |
| Produits financiers | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Charges financières | (1) | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| VI-RESULTAT FINANCIER | (1) | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - |
| VII-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI) | 3 | 3 | 48 | 99 | 303 | 431 | 542 | 721 | 1,106 | 1,436 |
| Impôts exigibles sur résultats ordinaires | (1) | (2) | (13) | (27) | (63) | (90) | (113) | (188) | (288) | (373) |
| VIII-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES | 2 | 1 | 35 | 72 | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 |
| Produits extraordinaires | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Charges extraordinaires | (1) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| IX-RESULTAT EXTRAORDINAIRE | (1) | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| X-RESULTAT NET DE L’EXERCICE | 1 | 1 | 35 | 72 | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 |
| <i>CA</i> | <i>1%</i> | <i>1%</i> | <i>18%</i> | <i>17%</i> | <i>14%</i> | <i>14%</i> | <i>16%</i> | <i>17%</i> | <i>20%</i> | <i>23%</i> |

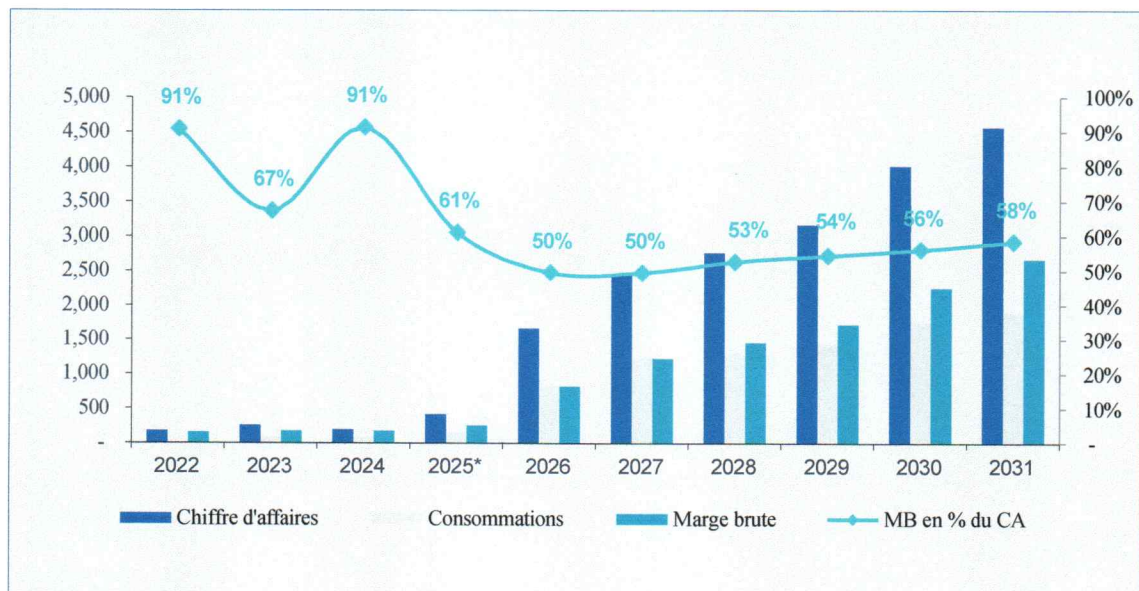
Source : Hypothèses du management

* : L’état financier de l’exercice 2025 a été arrêté au 31/12/2025 et n’a pas encore fait l’objet d’une certification par le commissaire aux comptes

VIII.1.1 Evolution prévisionnelle du chiffre d’affaires

Le chiffre d’affaires devrait évoluer comme suit à horizon 2031 :

Evolution de CA, COGS et la marge brute en% du Chiffre d’affaires, FY22-FY31



Source : Informations du Management d’AYRADE

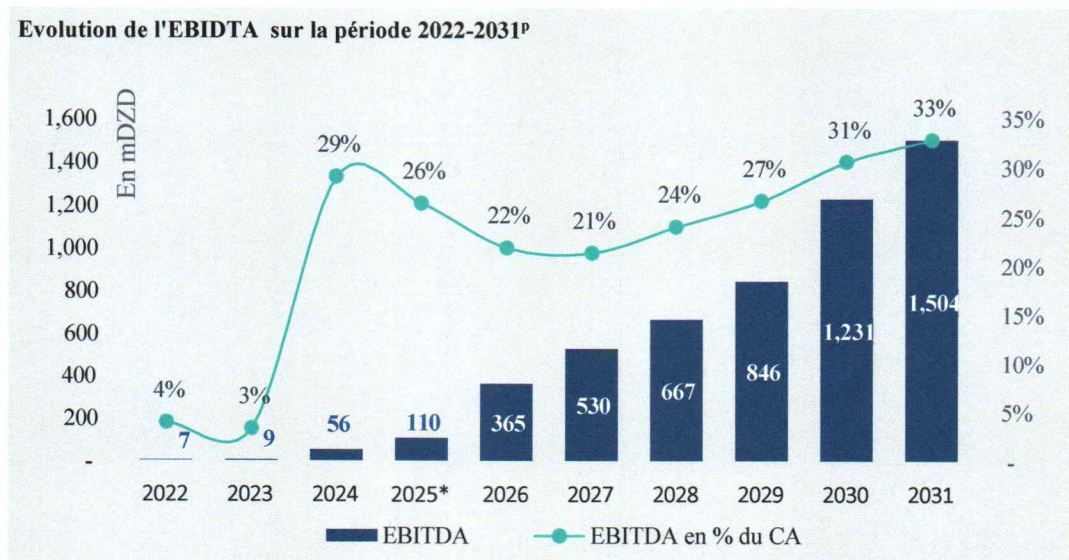
La marge brute progresse de 824mDZD en 2026 à 2,672mDZD en 2031, soit un CAGR ≈ 27 %. L’amélioration du taux de marge (de 50% à 58% du CA) reflète la montée en puissance des projets EPC, la normalisation des consommations et les gains d’efficacité opérationnelle.



VIII.1.2. Evolution prévisionnelle de l’EBIDTA

L’EBIDTA devrait évoluer, à horizon 2031, comme suit :

Evolution de l’EBIDTA sur la période 2022-2031 (en mDZD)



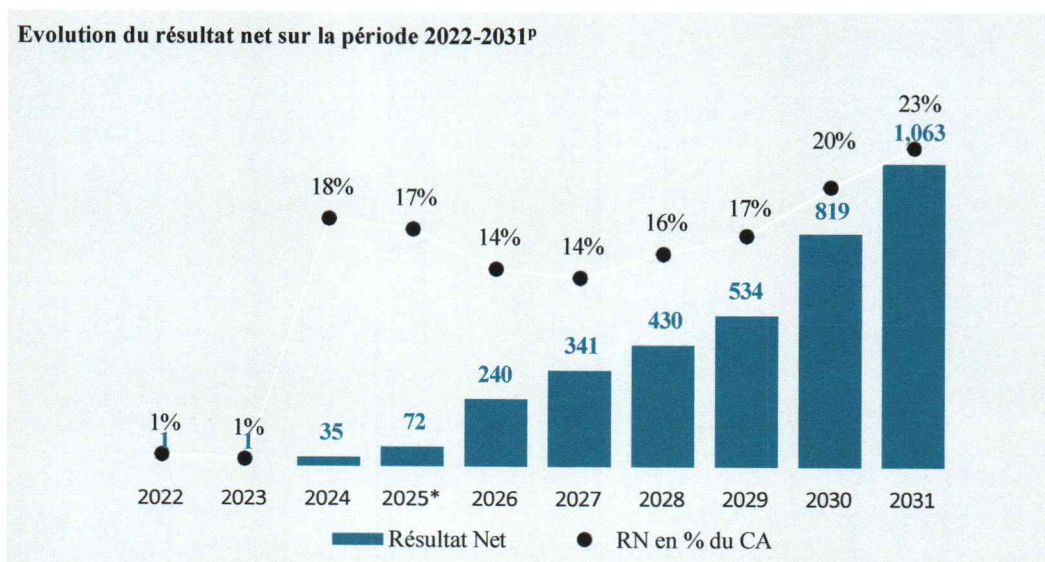
Source : Informations du Management de AYRADE

L’EBITDA progresse fortement de 365mDZD en 2026 à 1,504mDZD en 2031, soit un CAGR d’environ 33%. La marge opérationnelle passe de 22% à 33% du chiffre d’affaires, traduisant une amélioration structurelle de la rentabilité. Cette dynamique s’explique principalement par la croissance soutenue du chiffre d’affaires, l’optimisation progressive du niveau de consommations ainsi que la contribution croissante des activités à forte valeur ajoutée.

VIII.1.3 Evolution prévisionnelle du résultat net

Le résultat net devrait évoluer, à horizon 2031, comme suit :

Evolution du résultat net sur la période 2022-2031 (en mDZD)



Source : Informations du Management de AYRADE

Le résultat net passe de 240mDZD en 2026 à 1,063mDZD en 2031, soit un CAGR d’environ 35 %. La marge nette s’améliore progressivement de 14% à 23% du chiffre d’affaires. Cette performance reflète non seulement la solidité de l’EBITDA, mais également une gestion maîtrisée des amortissements et de la fiscalité, permettant à AYRADE de dégager une rentabilité nette en ligne avec son plan de développement et sa montée en puissance sur les marchés Cloud, cybersécurité et EPC.

VIII.2. BILAN PREVISIONNEL

L'introduction en bourse permettra à AYRADE de renforcer significativement ses fonds propres, avec un total bilan estimé à 1,543mDZD à l'issue de l'opération. Portée par sa stratégie de croissance, d'investissement et de développement, la Société ambitionne d'atteindre, à horizon 5 ans, une taille de 2,764mDZD, traduisant CAGR d'environ 12%. Cette dynamique met en évidence la capacité d'AYRADE à transformer les capitaux levés en leviers de création de valeur durable.

Le bilan prévisionnel portant sur la période 2022 – 2031 se présente comme suit :

| Projet AYRADE - Bilan Actif prévisionnel | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En mDZD | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24 | Dec-25* | Dec-26 | Dec-27 | Dec-28 | Dec-29 | Dec-30 | Dec-31 |
| | Réel | Réel | Réel | Réel | BF | BF | BF | BF | BF | BF |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | | | | |
| Immobilisations incorporelles | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0.04 | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations corporelles | | | | | | | | | | |
| Terrains | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Bâtiments | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| Autres immobilisations corporelles | 21 | 39 | 36 | 37 | 256 | 341 | 344 | 220 | 95 | 28 |
| Immobilisations encours | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Immobilisations financières | | | | | | | | | | |
| Prêts et autres actifs financiers non courants | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 | 5 |
| TOTAL ACTIF NON COURANT | 27 | 45 | 42 | 43 | 262 | 346 | 350 | 225 | 101 | 33 |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | | | | | | |
| Stocks et encours | 33 | 21 | 66 | 56 | 255 | 388 | 402 | 443 | 557 | 588 |
| Créances et emplois assimilés | | | | | | | | | | |
| Clients | 49 | 157 | 98 | 378 | 220 | 298 | 331 | 376 | 489 | 533 |
| Autres débiteurs | 14 | 21 | 6 | 5 | 93 | 138 | 155 | 177 | 224 | 256 |
| Impôts et assimilés | 0 | 3 | 0 | 17 | 40 | 59 | 66 | 76 | 96 | 110 |
| Autres créances et emplois assimilés | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilités et assimilés | | | | | | | | | | |
| Placements et autres actifs financiers courants | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trésorerie | 25 | 21 | 13 | 22 | 674 | 515 | 571 | 739 | 968 | 1,244 |
| TOTAL ACTIF COURANT | 121 | 224 | 184 | 477 | 1,281 | 1,399 | 1,525 | 1,811 | 2,335 | 2,730 |
| TOTAL GENERAL ACTIF | 148 | 269 | 226 | 520 | 1,543 | 1,745 | 1,875 | 2,037 | 2,435 | 2,764 |

| Projet AYRADE - Bilan Passif prévisionnel | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| En mDZD | Dec-22 | Dec-23 | Dec-24 | Dec-25* | Dec-26 | Dec-27 | Dec-28 | Dec-29 | Dec-30 | Dec-31 |
| | Réel | Réel | Réel | Réel | BF | BF | BF | BF | BF | BF |
| CAPITAUX PROPRES | | | | | | | | | | |
| Capital émis | 25 | 25 | 25 | 25 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 | 31 |
| Prime d'émission | - | - | - | - | 994 | 994 | 994 | 994 | 994 | 994 |
| Réserves légales | - | 1 | 3 | 2 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Résultat net | 1 | 1 | 35 | 72 | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 |
| Report à nouveau | 0 | 1 | 1 | 36 | 57 | - | - | - | - | - |
| TOTAL I | 27 | 28 | 63 | 135 | 1,325 | 1,369 | 1,458 | 1,562 | 1,847 | 2,091 |
| PASSIFS NON-COURANTS | | | | | | | | | | |
| Emprunts et dettes financières | | | | | | | | | | |
| Emprunts et dettes financières | 14 | 9 | 5 | 2 | - | - | - | - | - | - |
| Impôts (différés et provisionnés) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres dettes non courantes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisions et produits constatés diavance | - | - | - | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS II | 14 | 9 | 5 | 5 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| PASSIFS COURANTS | | | | | | | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 86 | 206 | 85 | 200 | 49 | 126 | 138 | 155 | 184 | 212 |
| Impôts | 5 | 17 | 39 | 124 | 112 | 166 | 186 | 213 | 270 | 307 |
| Autres dettes | 10 | 7 | 29 | 44 | 54 | 81 | 91 | 104 | 131 | 150 |
| Trésorerie Passif | 6 | 2 | 5 | 11 | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL PASSIFS COURANTS III | 107 | 231 | 158 | 380 | 215 | 373 | 414 | 471 | 585 | 669 |
| TOTAL GENERAL PASSIF | 148 | 269 | 226 | 520 | 1,543 | 1,745 | 1,875 | 2,037 | 2,435 | 2,764 |

Source : Hypothèses du management

* Les états financiers 2025 n'ont pas été certifiés par un commissaire aux comptes. Les chiffres présentés sont basés sur la comptabilité interne et n'ont pas été auditées, conformément aux dispositions COSOB relatives à la communication de données non auditées.

VIII.3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE PREVISIONNEL

Le tableau de flux de trésorerie portant sur la période prévisionnelle 2023^R – 2031^P se présente comme suit :

| Projet AYRADE - Tableau des flux de trésorerie | | | | | | | | | | |
|--|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| En mDZD | FY 23 | FY 24 | 2025 ^P | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | |
| | Réel | Réel | Réel | BI | BI | BI | BI | BI | BI | |
| Excedent Brut D'Exploitation | 9 | 56 | 110 | 365 | 530 | 667 | 846 | 1,231 | 1,504 | |
| Var. Stock | 12 | (45) | 11 | (199) | (133) | (14) | (41) | (114) | (31) | |
| Var. Clients | (105) | 59 | (280) | 159 | (79) | (33) | (45) | (113) | (44) | |
| Var. Fournisseurs | 120 | (120) | 115 | (152) | 77 | 12 | 17 | 29 | 28 | |
| Var. Autres débiteurs | (13) | 10 | (17) | (111) | (65) | (24) | (32) | (68) | (45) | |
| Var. Autres créditeurs | 11 | 40 | 91 | (2) | 81 | 30 | 40 | 85 | 56 | |
| Var. BFR | 24 | (57) | (80) | (306) | (118) | (29) | (61) | (181) | (36) | |
| IBS | (2) | (13) | (27) | (63) | (90) | (113) | (188) | (288) | (373) | |
| Autres produits et charges | (2) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - | |
| Flux opérationnels | 28 | (14) | 2 | (3) | 322 | 525 | 597 | 763 | 1,095 | |
| Investissements | (24) | (3) | (7) | (281) | (184) | (128) | (0) | (0) | (0) | |
| Flux d'investissements | (24) | (3) | (7) | (281) | (184) | (128) | (0) | (0) | (0) | |
| Flux libres | 4 | (17) | (5) | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 | |
| Emprunt | (4) | (5) | (3) | (2) | - | - | - | - | - | |
| Intérêts | (1) | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - | |
| Compte courant d'associé | 2 | 13 | 11 | - | - | - | - | - | - | |
| Capital émis | 0 | 0 | (0) | 1,000 | - | - | - | - | - | |
| Dividendes antérieurs | - | - | - | (36) | - | - | - | - | - | |
| Dividendes post IPO | - | - | - | (14) | (297) | (341) | (430) | (534) | (819) | |
| Flux de financement | (4) | 7 | 7 | 948 | (297) | (341) | (430) | (534) | (819) | |
| Ouverture de trésorerie | 19 | 19 | 8 | 10 | 674 | 515 | 571 | 739 | 968 | |
| Variation | 0 | (11) | 2 | 663 | (159) | 56 | 168 | 229 | 276 | |
| Trésorerie de clôture | 19 | 8 | 10 | 674 | 515 | 571 | 739 | 968 | 1,244 | |
| <i>Conversion des flux opérationnels</i> | 327% | (25%) | 2% | (1%) | 61% | 79% | 71% | 62% | 73% | |
| <i>Conversion des flux libres</i> | 46% | (31%) | (4%) | (78%) | 26% | 60% | 71% | 62% | 73% | |
| TRI | | | 93% | | | | | | | |

Source : KPMG Analysis

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation

Affichent une évolution contrastée, marquée par un repli en 2026 (3mDZD) en raison d'une forte augmentation du besoin en fonds de roulement (notamment la variation stocks, clients et autres débiteurs). À partir de 2027, la trajectoire s'inverse avec une génération croissante de cash-flows opérationnels, atteignant 1,095mDZD en 2031, traduisant la montée en puissance de l'EBITDA et la stabilisation progressive du BFR.

Les flux d'investissement

Ressortent à un niveau soutenu sur la période 2026–2028 (près de 593mDZD au total), en cohérence avec la politique de CAPEX destinée à moderniser les infrastructures et à renforcer les capacités techniques de la Société. Cette phase d'investissement massif constitue un levier structurant pour soutenir la croissance future.

Les flux de financement

En 2026, les flux de trésorerie sont principalement portés par l'augmentation de capital réalisée dans le cadre de l'introduction en bourse, pour un montant de 1,000mDZD.

Ils intègrent également la mise en œuvre d'une politique de distribution de dividendes fixée à 100 % du report à nouveau par an.

Les dividendes distribués en 2026 se décomposent comme suit :

- **Dividendes antérieurs** : 36 mDZD, correspondant à la distribution au titre des exercices 2022, 2023 et 2024, conformément au procès-verbal de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 17 novembre 2025. Ces dividendes seront distribués pour le compte des anciens actionnaires avant IPO ;
- **Dividendes exercice 2025** : 71mDZD, Un montant équivalent à 100 % du résultat de l'exercice 2025, sera distribué à l'ensemble des actionnaires post IPO.

Le management d'AYRADE envisage la distribution de 100% des résultats bénéficiaires à partir de l'exercice 2026, première année d'IPO.

Le taux de rendement débute à 5 % pour la distribution au titre de l'exercice 2026 et atteindra 16.40 % pour la distribution au titre de l'exercice 2030, soit un rendement moyen de 9.45 % sur l'horizon du business plan.

La trésorerie de clôture progresse ainsi de 617mDZD en 2026 à 1,244mDZD en 2031, traduisant une capacité renforcée à financer la croissance tout en maintenant un niveau de liquidité confortable.

6.2.4.2. Ratios et indicateurs financiers

A.1. ANALYSE HISTORIQUE

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale, qui mesure la capacité de l'entreprise à couvrir ses emplois circulants par ses ressources circulantes de court terme, est resté proche de 1 sur la période 2022–2024 (0,95x en 2022, 0,88x en 2023 et 1,11x en 2024).

Cela traduit un équilibre global entre les ressources et les emplois de court terme

| Ratio de liquidité générale | | | |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 |
| Actif circulant (AC) | 96 | 203 | 170 |
| Passif circulant (PC) | 100 | 229 | 153 |
| (AC)/(PC) | 0.95x | 0.88x | 1.11x |

Ratio de trésorerie immédiate

Le ratio de trésorerie immédiate s'établit en moyenne à 10 % sur la période 2022–2024.

Cela signifie que la société dispose de liquidités lui permettant de couvrir immédiatement environ 10 % de ses obligations à court terme, sans avoir recours à la liquidation de ses autres actifs circulants (créances clients et stocks).

| Ratio de Trésorerie immédiate | | | |
|-------------------------------|------------|-----------|-----------|
| | 2022 | 2023 | 2024 |
| Disponibilités (T) | 25 | 21 | 13 |
| Passif circulant (PC) | 100 | 229 | 153 |
| (T)/(PC) | 25% | 9% | 9% |

Ratio de financement des emplois stables

Le ratio de financement des emplois stables, qui mesure la couverture des immobilisations par les capitaux permanents (capitaux propres et dettes à long et moyen terme), s'établit en moyenne au-dessus de 1 sur la période 2022–2024. Cela traduit une capacité globalement suffisante à financer les immobilisations par des ressources stables, avec une légère tension observée en 2023, suivie d'une amélioration en 2024 grâce au renforcement des fonds propres lié au résultat net de l'exercice.

| Ratio de financement des emplois stables | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 |
| Capitaux permanents (CP) | 41 | 38 | 68 |
| Actif immobilisé (AI) | 27 | 45 | 42 |
| (CP)/(AI) | 1.53x | 0.83x | 1.60x |

CAF : Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement (CAF) s'élève à 41mDZD en FY24, contre 3mDZD en FY23 et 5mDZD en FY22, soit une progression de +38mDZD en un an. Cette évolution est principalement portée par la forte amélioration du résultat net en 2024 (+35mDZD), combinée à la stabilité des charges non décaissées (amortissements et provisions). Avec ce niveau, la CAF 2024 traduit un renforcement notable de la capacité de financement interne, qui servira à aider l'entreprise dans ses futurs investissements.

| Capacité d'autofinancement (CAF) | | | |
|--|----------|----------|-----------|
| | 2022 | 2023 | 2024 |
| Résultat net (RN) | 1 | 1 | 35 |
| Dotations nettes aux amortissements et prov. | 4 | 2 | 6 |
| CAF | 5 | 3 | 41 |

RCP : Rendement des capitaux propres

Le rendement des capitaux propres (RCP) s'élève à 5 % en 2022/2023 et connaît une forte progression à 55% en 2024, sur la période 2022–2024, le RCP moyen ressort à 21 %, traduisant une forte progression de création de valeur actionnariale.

| Rendement des Capitaux Propres (RCP) | | | |
|--------------------------------------|------------|-----------|------------|
| En mDZD | 2022 | 2023 | 2024 |
| Résultat Net | 1 | 1 | 35 |
| Capitaux propres | 27 | 28 | 63 |
| RN/Capitaux propres | 5% | 5% | 55% |
| RCP Moyen | 21% | | |

A.2. ANALYSE PREVISIONNELLE

VAN : Valeur actuelle nette

Ce projet génère une Valeur actuelle nette positive de 1,234mDZD, représentant un indice de profitabilité de 3.0 ce qui montre que pour 1DZD investi dans le projet, l'entreprise récupère 2DZD, ce qui signifie que le projet est fortement profitable et crée de la valeur.

| Projet AYRADE - Valeur Actuelle Nette (VAN) | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------------------|
| En mDZD | Ouvert. | 2025* | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | |
| Flux libres (FCFi) | (17) | (5) | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 | |
| $(1+WACC)^{-i}$ | 1.00 | 1.00 | 0.86 | 0.74 | 0.64 | 0.55 | 0.48 | 0.41 | |
| FCFi*(1+WACC)⁻ⁱ | (17) | (5) | (245) | 103 | 255 | 330 | 364 | 450 | |
| VAN | | | 1,234 | | | | | | Indice de profitabilité |
| | | | | | | | | | 3.0 |

TRI : Taux de rendement interne

Le taux de rendement interne de ce projet est de 93%, qui est très appréciable compte tenu du montant investi et de la nature de l'activité.

| Projet AYRADE - Taux de Rendement Interne (TRI) | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|--------------|------------|------------|------------|------------|--------------|------------|
| En mDZD | Ouvert. | 2025* | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | |
| EBITDA | 56 | 110 | 365 | 530 | 667 | 846 | 1,231 | 1,504 | |
| Var. BFR | (56) | (81) | (306) | (118) | (29) | (61) | (181) | (36) | |
| IBS | (13) | (27) | (63) | (90) | (113) | (188) | (288) | (373) | |
| Autres produits et charges | (1) | (1) | - | - | - | - | - | - | |
| Investissement | (3) | (7) | (281) | (184) | (128) | (0) | (0) | (0) | |
| Flux libres | (17) | (5) | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 | |
| TRI | | | | | | | | | 93% |

**RCP : Rendement des capitaux propres**

Le rendement des Capitaux Propres moyen de ce projet est de 34%, ce qui est cohérent avec le secteur d'activité de ce dernier. Ce ratio est appréciable vu qu'il est plus de 5 fois supérieur au taux d'intérêt sur le marché, qui est de 6.5%.

| Projet AYRADE - Rendement des Capitaux Propres (RCP) | | | | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| En mDZD | Ouvert. | 2025* | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
| Résultat Net | 35 | 72 | 240 | 341 | 430 | 534 | 819 | 1,063 |
| Capitaux propres | 63 | 135 | 1,268 | 1,369 | 1,458 | 1,562 | 1,847 | 2,091 |
| RN/Capitaux propres | 55% | 53% | 19% | 25% | 29% | 34% | 44% | 51% |
| RCP Moyen | | | | | | | | 34% |

Période de récupération :

La Période de récupération est de 3 ans. L'année où les flux libres cumulés actualisés deviennent positifs est en 2028.

| Projet AYRADE - Période de récupération | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| En mDZD | Ouvert. | 2025* | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 |
| Flux libres (FCF) | (17) | (5) | (284) | 138 | 397 | 597 | 763 | 1,095 |
| (1+WACC) ⁻ⁱ | 1.00 | 1.00 | 0.86 | 0.74 | 0.64 | 0.55 | 0.48 | 0.41 |
| Flux Actualisés | (17) | (5) | (245) | 103 | 255 | 330 | 364 | 450 |
| Flux Actualisés cumulés | (17) | (5) | (267) | (165) | 90 | 420 | 784 | 1,234 |
| Flux positifs | / | / | Faux | Faux | Vrai | Vrai | Vrai | Vrai |
| Période de récupération | | | | | | | | 3 ans |

**CHAPITRE VIII - ATTESTATIONS DES PERSONNES QUI ASSUMENT LA RESPONSABILITE
DE LA NOTICE D'INFORMATION**

Annexe 1 : Agrément (autorisation générale du Cloud Computing) délivrée par l'ARPCE



**سلطة ضبط
البريد والاتصالات الإلكترونية**
ARPCE

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE

سلطة ضبط البريد والاتصالات الإلكترونية
SUDRATE DE REGULATION DE LA POSTE ET DES
COMMUNICATIONS ELECTRONIQUES

| | |
|--|--|
| ترخيص عام | |
| لإنشاء واستغلال و/ أو توفير خدمات الاتصالات الإلكترونية | |
| مراجع الترخيص: 01/م/س ض ب 2024 المؤرخ في 5 فبراير 2024 | |
| صاحب الترخيص العام | |
| تسمية الشخص المعنوي/الشخص الطبيعي: الشركة ذات أسهم أيراد (SPA AYRADE) | |
| المقر الإجمالي (العنوان): مركز للتجارة والأعمال بالمكان المسمى الجنية، مجموعة ملكية رقم 10، قسم 11، القطعة رقم 1255 والقطعة رقم 1254، الطابق السابع، بلدية المحمدية - الجزائر | |
| نسخة الترخيص العام | نسخة 2 |
| تاريخ التجديد | / |
| الصلاحية | من 5 فبراير 2024 إلى 4 فبراير 2031 |
| الخدمات المرخصة | استضافة وتخزين البيانات عن طريق الحوسبة السحابية (Hébergement et de stockage de données en Cloud Computing) |

للتأشير:

- 4 القانون رقم 18-04 المؤرخ في 24 شعبان عام 1439 الموافق 10 مايو سنة 2018 الذي يحدد الفوائد العامة المتعلقة بتوفير والاتصالات الإلكترونية،
- 4 المرسوم التنفيذي رقم 18-246 الصادر في 29 محرم عام 1440 الموافق 9 أكتوبر سنة 2018 الذي يحدد محتوى ونوعية الخدمة الشاملة للبريد والخدمة الشاملة للاتصالات الإلكترونية والتعريفات المتعلقة بهما وكيفية تمويلهما،
- 4 المرسوم التنفيذي رقم 18-247 المؤرخ في 29 محرم عام 1440 الموافق 9 أكتوبر سنة 2018 الذي يحدد كليات تسيير صندوق دعم الخدمة الشاملة للبريد والخدمة الشاملة للاتصالات الإلكترونية،
- 4 المرسوم التنفيذي رقم 21-44 الصادر في 3 جمادى الثانية عام 1442 الموافق 17 جانفي سنة 2021 الذي يحدد نظام الاستغلال المطبق على كل نوع من أنواع الشبكات المفتوحة للمجهور وعلى مختلف خدمات الاتصالات الإلكترونية، المعدل والمتمم،
- 4 المرسوم التنفيذي رقم 22-39 المؤرخ في 7 جمادى الثانية عام 1443 الموافق 10 جانفي سنة 2022 الذي يحدد شروط منح الترخيص العام لإنشاء واستغلال و/ أو توفير خدمات الاتصالات الإلكترونية للمجهور، وكذا مبالغ الضمان المالي والأثني والمساهمة السنوية المتعلقة به، المعدل،
- 4 القرار الوزاري المؤرخ في 28 ذي الحجة عام 1443 الموافق 27 يوليو سنة 2022 الذي يحدد نظام الشروط التوجيهية المتعلقة بخدمات الاتصالات الإلكترونية للمجهور الخاضعة لنظام ترخيص العام،
- 4 القرار رقم 104/م/س ض ب | 2022 المؤرخ في 7 فيفري 2022 الذي يحدد إجراء منح الترخيص العام لإنشاء واستغلال و/ أو توفير خدمات الاتصالات الإلكترونية،
- 4 القرار رقم 06/م/س ض ب | 2022 المؤرخ في 4 أبريل 2022 الذي يحدد كليات دفع الضمان المالي والأثني والمساهمة السنوية المتعلقة على المتعاملين أصحاب الترخيص العام،
- 4 القرار رقم 18/م/س ض ب | 2025 المؤرخ في 29 أبريل 2025، الذي يحدد الأجزاء الداخلي لمنح وتجديد التراخيص لخدمات البريد والاتصالات الإلكترونية،
- 4 الإرسالية رقم 126/م/س ض ب | 2025 المؤرخة في 21 ماي 2025 المتضمنة نسخة من القانون الأساسي للشركة، المعدل بتاريخ 7 ماي 2025، ومنتقل تغيير الشكل القانوني لشركة أيراد من شركة ذات مسؤولية محدودة إلى شركة ذات أسهم،
- 4 مذكرة المديرية العامة ذات المرجع 180/م/م/س ض ب | 2025 المؤرخة في 09 أكتوبر 2025 التي تتضمن دراسة تغيير الشكل القانوني للشركة ذات أسهم " أيراد "،
- 4 محضر اجتماع مجلس سلطة الضبط المنعقد بتاريخ 15 و16 أكتوبر 2025.

**رئيس مجلس سلطة ضبط البريد
والإتصالات الإلكترونية**

الجزائر 7 أكتوبر 2025

عن المجلس





0019740

Annexe 2 : Certificat ISO 9001

Certificat

Référentiel **ISO 9001:2015**

Enregistré sous le n° 01 100 2418309

Titulaire du certificat:

**AYRADE**

SARL AYRADE

N° 1254_1259, Etage 7 centre Commercial Mohammadia Mall,
Algérie

Domaine de validité: Service et solution (hébergement, cloud, sécurité, licences, support). Intégration des systèmes d'information ERP/CRM. Conception et développement projets Web et application mobile. Conseil, sécurité, intégration des datacenters.

Par l'audit, la conformité aux exigences de la norme ISO 9001:2015 a été démontrée.

Validité: Ce certificat est valable du 04.05.2024 jusqu'au 03.05.2027.
Certification initiale: 2024

05.08.2024



TÜV Rheinland Cert GmbH
Am Grauen Stein · 51106 Köln

Annexe 3 : Visa conformité HCI

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ



رئاسة الجمهورية
المجلس الإسلامي الأعلى

الرئيس

رقم 07

الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية

شهادة المطابقة الشرعية

- بناء على المادة 73 من القانون 09-23 مؤرخ في 3 ذي الحجة عام 1444 هـ الموافق 21 يونيو 2023م يتضمن القانون التقدي والمصري.
- بناء على المقرر رقم 20 - 01 مؤرخ في 07 شعبان 1441 هـ الموافق ل 01 أبريل 2020م المنصم إنشاء الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية.
- بناء على طلب شهادة المطابقة الشرعية والملف المرفق به المقدم للهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية من طرف:

شركة أيراد (AYRADE)

وبعد مراجعة الهيئة الشرعية الوطنية للإفتاء للصناعة المالية الإسلامية بتاريخ 25 ذو القعدة 1447 هـ / 12 ماي 2026 للملف المتضمن المذكورة الإعلامية للمستثمرين ونأشيرة لجنة تنظيم عمليات المورصة ومراقبتها، فإن الهيئة تقرر إصدار شهادة المطابقة الشرعية لهذه النشرة الإعلامية المتعلقة بفتح رأسمال والدعوة للاكتتاب العام في الأسهم الجديدة للشركة المذكورة أعلاه. شرطه التزام الشركة بالامتثال لمعايير المالية الإسلامية في كل الأنشطة التي تقوم بها

13 MAI 2026

المجلس الإسلامي الأعلى
الرئيس

مبارك كبر زيد الخبير

ملاحظة: يمكن للهيئة الشرعية الوطنية مراجعة هذه الشهادة أو تعديلها في حالة تعديل القوانين المنظمة للصيرفة الإسلامية في الجزائر وكذلك قرارات الهيئات المرجعية المعتمدة.

Annexe 4 : Agrément d'importation des équipements sensibles

الجمهورية الجزائرية الديمقراطية الشعبية
وزارة الداخلية و الجماعات المحلية و النقل

الرقم 7937 م.ع.ج.ع.ش.ق/م.ت.ش.ع/م.ف.أ.ج.ت.ح/25

إعتماد من النوع الأول

- يرخص للشركة ذات الأسهم المسماة "ش.ذ.أ أيراد SPA AYRADE" ؛
- العنوان المهني: مركز للتجارة و الأعمال ، المكان المسمى "جنينة" ، مجموعة ملكية رقم 10 ، قسم 11 ، الطابق السابع ، القطعتين 1254 و 1255 ، بلدية المحمدية ، ولاية الجزائر.
- ممارسة النشاطات المهنية المنصبة على التجهيزات الحساسة ، وفقا لأحكام المرسوم التنفيذي رقم 09- 410 المؤرخ في 23 ذي الحجة عام 1430 الموافق 10 ديسمبر سنة 2009 المحدد لقواعد الأمن المطبقة على النشاطات المنصبة على التجهيزات الحساسة ، المعدل والمنتم ، الآتي ذكرها:

| نوع النشاط | التجهيزات |
|---|---|
| النوع الأول: استيراد ، تصدير ، صنع ، بيع ، تركيب ، صيانة وتصليح التجهيزات الحساسة | القسم "أ" : التجهيزات الحساسة الخاصة بالمواصلات الملكية واللاسلكية و الوسائل الكريبتوغرافية : |
| | القسم الفرعي الثالث : الوسائل الكريبتوغرافية باستثناء وسائل التشفير : الفقرة الأولى: وسائل كريبتوغرافية لا تستلزم إيداع مفاتيح التشفير: - وسائل البنية التحتية لتسيير المفاتيح العمومية ، - وسائل تتضمن آليات كريبتوغرافية تسمح ، على الأقل ، بضمان سرية المعلومات والتي تكون الإمكانيات الكريبتوغرافية فيها غير قابلة للولوج من طرف المستخدم ، - وسائل تتضمن آليات كريبتوغرافية تسمح ، على الأقل ، بضمان سرية المعلومات والتي تكون الإمكانيات الكريبتوغرافية فيها قابلة للولوج من طرف المستخدم ، و تعتمد على شهادات التصديق الإلكتروني لمواقع الويب. الفقرة الثانية : وسائل كريبتوغرافية تستلزم إيداع مفاتيح التشفير : - وسائل تتضمن آليات كريبتوغرافية تسمح بضمان سرية المعلومات ، و تكون الإمكانيات الكريبتوغرافية فيها قابلة للولوج من طرف المستخدم. |

حددت مدة صلاحية هذا الاعتماد بخمس (05) سنوات قابلة للتجديد.

حضر بالجزائر في 17 شهر 2009
الختم والإمضاء
محمود جامع

