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.

بيوفارم
Biopharm

SOCIETE PAR ACTIONS AU CAPITAL DE 5 104 375 000 DINARS

Offre publique de vente à prix fixe - Segment A

Prix de cession : 1 225 dinars

IOB Accompagnateur
Banque Extérieure d'Algérie (BEA)
Syndicat de placement

Chef de file : Banque Extérieure d'Algérie (BEA)
Banque de l'Agriculture et du Développement Rural
Banque de Développement Local (BDL)
Banque Nationale d'Algérie (BNA)
BNP paribas El Djazaïr
CNEP Banque
Crédit Populaire d'Algérie (CPA)
Société Générale Algérie
Tell Markets

1. Présentation de l'opération

1.1 Informations sur l'opération :

Montant de l'offre publique de vente : 6 252 859 375 dinars

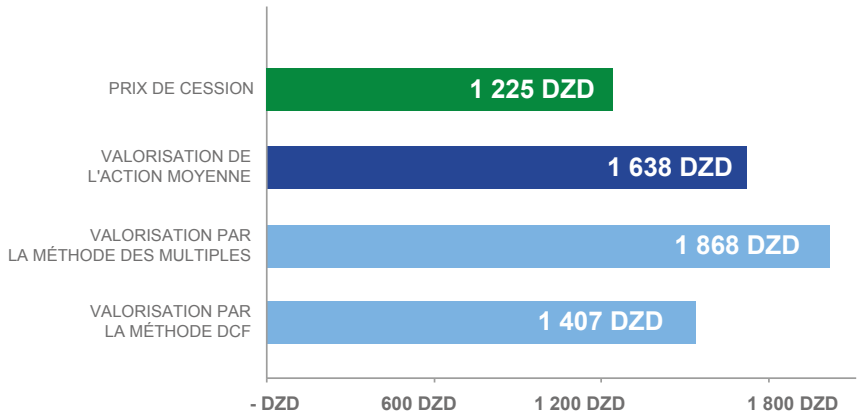
Nombres d'actions offertes à la vente : 5 104 375 actions

Forme des actions : au porteur

Catégorie des titres : actions ordinaires

1.2 Prix de cession : 1 225 dinars

Le prix de cession de 1 225 dinars par action représente un prix escompté de 25% par rapport à la valeur de 1 638 dinars par action résultant du rapport d'évaluation présenté par l'évaluateur reconnu par la COSOB, Grant Thornton spa. Le graphique ci-dessous montre le prix de cession en comparaison des résultats de valorisation.



A titre d'information, le tableau ci-dessous montre des multiples auxquels sont transigées les actions d'un échantillon d'entreprises cotées (plus un multiple est bas, plus le prix de l'action est attractif). Les prix de marché utilisés sont ceux en date du 23 novembre 2015 et les données (bénéfice net, chiffre d'affaires et valeur comptable des fonds propres) avec lesquelles sont calculés les multiples sont celles des états financiers des entreprises du dernier exercice, soit 2014.

Entreprise cotée	Pays	Cours / Bénéfices*	Cours / Valeur comptable des fonds propres*	Cours / Chiffre d'affaires*
Dar el Dawa Development & Investment Company psc	Jordanie	9,2	1,1	0,8
Deva Holding	Turquie	94,5	2,0	1,8
Glaxo Smithkline Pakistan Limited	Pakistan	43,9	6,2	2,7
Hikma Pharmaceuticals Public Limited Company	Jordanie	15,0	3,5	2,8
Laboratoires Adwya	Tunisie	15,8	3,2	1,2
Pharmaniaga Berhad	Malaisie	17,7	3,2	0,8
Pt Kalbe Farma Tbk	Indonésie	30,0	6,3	3,6
Pt Tempo Scan Pacific Tbk	Indonésie	12,9	1,8	1,0
Recordati	Italie	30,8	6,3	5,0
Saidal	Algérie	4,3	0,4	0,7
Sanofi Aventis Pakistan Limited	Pakistan	25,7	2,6	0,6
Sothema	Maroc	25,4	4,5	2,1
Stada	Allemagne	34,6	2,5	1,1
Moyenne		**27,7**	**3,3**	**1,9**
Médiane		**25,4**	**3,2**	**1,2**
Evaluation des actions de Biopharm*		**10,8**	**2,8**	**0,9**
Prix de cession des actions de Biopharm*		**8,1**	**2,1**	**0,6**

1.3 Produit brut et estimation du produit net de l'émission, emploi du produit net

Produit brut : 6 252 859 375 dinars

Estimation du produit net de l'émission : 5 870 797 921 dinars

Emploi du produit net : Le produit net de l'opération est destiné aux actionnaires cédants.

1.4 Jouissance des titres

Les acquéreurs des actions cédées bénéficient de la jouissance des titres à la date de livraison des titres. Les actions cédées emportent ainsi le droit de percevoir les dividendes que pourrait décider de déclarer l'assemblée générale annuelle statuant sur les résultats de l'exercice 2015.

1.5 Période de souscription

Du 13 au 23 mars 2016. Le cédant se réserve le droit de prolonger la période de souscription sous réserve d'un préavis de deux (02) jours après accord de la COSOB.

1.6 Conditions de souscription du segment A

Ce segment est ouvert à tous les souscripteurs, personnes physiques et personnes morales, pour des souscriptions minimales de cinq (05) actions au prix de souscription de 1 225 dinars par action. Il n'y a pas de maximum d'actions par souscripteur. Les actions offertes dans le cadre de ce segment sont librement négociables dès la première cotation du titre. Le nombre d'actions offertes dans ce segment est de 5 104 375 actions (cinq millions cent quatre mille trois cent soixante-quinze actions). La méthode d'allocation est proportionnelle, après allocation à tous de la quantité minimale de cinq (5) titres.

1.7 Montant et date de mise en paiement du dernier dividende versé

La société a versé 500 millions dinars de dividendes en 2014 au titre de la distribution du résultat de 2013. Au 31 décembre 2014, les bilans consolidés de la société affichaient un solde de réserves et résultats non distribués de 9 802 millions de dinars.

1.8 Décisions qui sont à l'origine de l'opération

L'assemblée générale des actionnaires, réunie en séance extraordinaire le 28 juillet 2015, a autorisé la cession des actions de certains actionnaires sur le marché de la Bourse d'Alger avec demande d'admission des titres aux négociations en Bourse sur le marché principal de la Bourse d'Alger.

1.9 IOB Accompagnateur et garantie de bonne fin

La Banque Extérieure d'Algérie est l'IOB accompagnateur, Chef de file du syndicat de placement, et garantit à l'émetteur la bonne fin de l'opération.

2. Renseignements généraux sur l'émetteur

2.1 Dénomination : BIOPHARM Spa.

2.2 Siège social : 18 rue de la zone industrielle, route de la gare, Haouche Mahieddine, Reghaïa, Wilaya d'Alger.

2.3 Capital : montant-répartition

Capital : 5 104 375 000 dinars

Répartition : Nationaux résidents 51%, institutionnels internationaux 49%

2.4 Principaux dirigeants

- AMEUR Kamal, Directeur Général Adjoint : Licence en droit ; magistère en droit ; 27 ans d'expérience ; chez BIOPHARM depuis 15 ans ;
- KERRAR Abdelouahed, Directeur Général Adjoint : Docteur en médecine DESS ; 28 ans d'expérience ; chez BIOPHARM depuis 20 ans ;
- GERMAIN Eric, Directeur Financier et Comptabilité du Groupe : DECS ; expérience en finance, comptabilité et audit ; chez BIOPHARM depuis juin 2015 ;
- BENCHEIKH Toraya, Manager site (Responsable unité fabrication & conditionnement) : Docteur en pharmacie ; 20 ans d'expérience ; chez BIOPHARM depuis 15 ans.

2.5 Responsable de l'information

AMEUR Kamal ; relations.investisseurs@biopharmdz.com ; +213 (0) 23 85 10 10.

3. Activité et résultats financiers

3.1 Activité

BIOPHARM SPA est un groupe intégré qui active sur toute la chaîne de valeur du médicament avec des activités de développement, production, distribution, répartition aux officines, information médicale et services logistiques. Créée en 1991, BIOPHARM SPA a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires consolidé de 49 milliards de dinars, représentant 13% du volume du marché du médicament tel qu'estimé par Business Monitor International (Institution spécialisée du groupe Fitch). BIOPHARM a réalisé un résultat net consolidé de 3,8 milliards de dinars en 2014, soit un bénéfice net de 151 dinars par action. Plus d'un médicament sur 10 disponible en pharmacie est fabriqué ou distribué par BIOPHARM. BIOPHARM distribue 514 médicaments et fabrique localement 59 médicaments.

3.2 Données financières

Extraits des comptes de résultats consolidés	2012	2013	2014	1er semestre 2015 (6 mois ; non audité)
Production de l'exercice (en millions de dinars)	35 421	40 339	48 875	26 907
Valeur ajoutée (en millions de dinars)	2 919	4 412	6 247	3 784
Résultat net (en millions de dinars)	2 615	3 395	3 854	1 977
Bénéfices par action (en dinars)	**175 dinars**	**133 dinars**	**151 dinars**	**77 dinars**

Extraits du Bilan consolidé (en millions de dinars)	2012	2013	2014	30 juin 2015 (non audité)
Immobilisations nettes	3 800	3 416	3 737	3 809
Actifs courants	21 680	28 172	28 880	30 230
Total Actif	**25 480**	**31 588**	**32 617**	**34 039**
Capitaux propres	10 707	11 642	14 907	16 776
Passifs non courants	2 561	2 609	2 665	2 180
Passifs courants	12 212	17 338	15 046	15 083
Total Passif	**25 480**	**31 588**	**32 617**	**34 039**

Au premier trimestre 2015, la société a obtenu de l'Agence française Nationale de Sécurité des Médicaments et des produits de santé (ANSM) un certificat de conformité aux bonnes pratiques de fabrication pour une de ses lignes de production.

3.3 Faits exceptionnels et litiges

Il n'existe aucun fait exceptionnel ou affaire contentieuse qui peuvent avoir une incidence significative sur l'activité, le patrimoine, la situation financière ou les résultats de la société.

4. But de l'émission — perspectives d'avenir

4.1 But de l'opération

Le but de l'opération est de poursuivre l'action de restructuration de l'actionnariat et du management de la société engagée en 2013 par l'ouverture de capital à des investisseurs internationaux, afin d'assurer le développement durable et pérenne du groupe.

4.2 Perspectives du marché

Le rapport sur le marché pharmaceutique algérien publié par BMI, du groupe Fitch, en juillet 2015, prévoit que le marché pharmaceutique algérien, estimé à 374 milliards de dinars en 2014, croîtra pour atteindre 587 milliards de dinars en 2019. En 2015, selon ces prévisions, la croissance serait de 10% et le marché croîtrait à ce même taux annuel en 2016 et 2017 et à des taux respectivement de 9% et 8% en 2018 et 2019.

4.3 Orientations stratégiques et perspectives de Biopharm

Biopharm est adéquatement positionnée pour bénéficier des opportunités de croissance de son marché et a bâti au cours des deux dernières décennies les atouts fondamentaux permettant d'escompter un développement durable :

- Plus de 1 700 collaborateurs ayant évolué dans une culture d'entreprise axée sur la formation et la performance ;
- Des processus de développement et de production axés sur la qualité permettant de bénéficier de la mutation du marché vers plus de production locale et de se positionner adéquatement en termes de parts de marché ;
- Une présence sur toute la chaîne de valeur du marché pharmaceutique : développement, production, distribution et répartition aux officines ;
- Une situation financière solide et des pratiques de gestion à la fois dynamiques en termes de développement et conservatrices en termes de gestion financière.

L'entreprise aborde les défis de sa croissance future en étant fortement capitalisée et en ayant une faible dette financière, lui donnant ainsi la capacité de considérer des nouveaux investissements et opportunités de croissance.

Le positionnement stratégique de BIOPHARM en cohérence avec la structure et la dynamique de son marché naturel, l'Algérie, vise à identifier suffisamment en amont les mutations du marché à l'échelle de la région à même de constituer des leviers de croissance. Ainsi, la vision stratégique de BIOPHARM s'articule autour des quatre axes majeurs suivants :

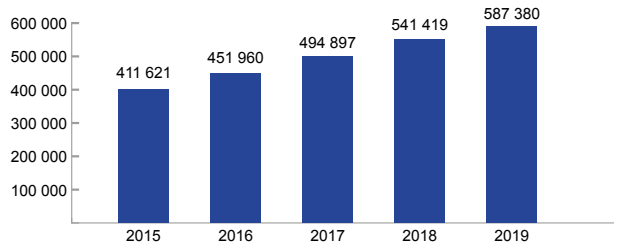
Identifier et produire des médicaments essentiels pour les marchés algérien et maghrébin ;

Offrir un mix produit concurrentiel ;

Consolider et développer des alliances stratégiques à l'échelle locale et internationale ;

Capter toutes les opportunités offertes par la stratégie d'intégration verticale adoptée par BIOPHARM.

Perspectives du marché pharmaceutique (millions de dinars)
(Source BMI Q4 2015/ Algeria Pharmaceuticals & Healthcare report)



Extraits des comptes de résultats consolidés prévisionnels	2015	2016	2017	2018	2019
Production de l'exercice (en millions de dinars)	48 355	49 935	52 474	56 863	61 937
Valeur ajoutée d'exploitation (en millions de dinars)	6 806	8 279	9 001	9 533	10 988
Résultat net de l'exercice (en millions de dinars)	3 564	4 308	4 498	4 809	5 309
Bénéfices par action (en dinars)	**139 dinars**	**168 dinars**	**176 dinars**	**188 dinars**	**208 dinars**

5. Attestations des personnes qui assument la responsabilité du prospectus

A notre connaissance les données du présent prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Président du Conseil d'Administration

Madjid KERRAR

Signature des caommissaires aux comptes
Vu pour vérification en ce qui concerne les éléments chiffrés extraits des comptes.

Visa COSOB n°2015/03 du 02/12/2015

Pour plus d'informations* :

+213 (0) 770 004 400

6 jours sur 7 (Sauf les vendredis)

*Disponible comme suit : Du 21/02/16 au 01/03/16 et du 25/03/16 au 14/04/16 - De 8h30 à 17h00
Du 02/03/16 au 24/03/16 - De 08h00 à 21h00

La notice d'information est disponible sur
www.biopharmdz.com