

BIOPHARM SPA

Ticker : BIO.DZ | Bourse d'Alger (SGBV)

Analyse Boursière & Actionnariale

Valorisation · Cours de Bourse · Structure du Capital · Évolution du Flottant

Omar BERKOUK

Économiste & Consultant Financier Indépendant

Études Économiques et Financières — Alliance Assurances SPA / AIB

Juin 2026

1. Présentation du Groupe Biopharm

Biopharm SPA est le premier laboratoire pharmaceutique privé algérien, fondé en octobre 1991 par Abdelmadjid Kerrar. Implanté à la Zone Industrielle d'Oued Smar (Alger), le groupe s'est imposé comme un acteur structurant de l'industrie du médicament en Algérie, avec une part de marché d'environ 13 % du volume national des médicaments commercialisés.

Le groupe est structuré autour de cinq entités complémentaires : Biopharm SPA (production industrielle de médicaments, cœur d'activité), Biopure (distribution au détail — réseau de ~4 000 officines), Biopharm Distribution (distribution en gros, +500 médicaments aux grossistes), Biopharm Logistics (logistique pharmaceutique) et Human Health Information (information médicale et promotion). En 2014, Biopharm a également pris une participation majoritaire dans GPE, société spécialisée dans les produits hormonaux.

Indicateur	Information
Dénomination sociale	BIOPHARM SPA
Ticker / ISIN	BIO.DZ / DZ0000010052
Place de cotation	Bourse d'Alger (SGBV) — Cote officielle
Date d'introduction	6 avril 2016 (1ère cotation officielle)
Prix d'introduction	1 225 DZD par action (public) — 1 102,50 DZD (salariés)
Capital social	5 104 375 000 DZD (5 104 375 actions à 1 000 DZD de valeur nominale)
Siège social	Zone Industrielle, Oued Smar — Lot N°62, Voie N°36, Alger
Activité principale	Fabrication, distribution & importation de médicaments (génériques & licences)
Partenaires industriels	Sanofi, Eli Lilly, Pierre Fabre, AstraZeneca

2. Cours de Bourse et Performance Boursière

2.1 Historique du cours (2016–2026)

Introduit à 1 225 DZD en mars 2016, le titre BIO.DZ a connu une trajectoire caractérisée par une forte volatilité en phase post-IPO, suivie d'une stabilisation relative, puis d'une remontée significative portée par l'amélioration des fondamentaux du groupe.

Année	Cours indicatif (DZD)	Évolution annuelle	Vol. transact. (DZD)	Remarque
2016	~1 225 → ~1 500	+~22 %	659 186 960	Année IPO
2017	~1 500 – 1 700	Stable/hausse	163 735 980	
2018	~1 700 – 1 900	Légère hausse	177 752 405	
2019	~1 900 – 2 100	Hausse	215 779 904	Pic pré-COVID
2020	~1 700 – 1 950	Recul modéré	63 589 050	COVID-19

2021	~1 750 – 2 000	Reprise	67 787 903	Valeur dominante
2022	~1 800 – 2 050	Stable	62 025 825	
2023	~2 000 – 2 200	Hausse modérée	119 748 221	Rebond volumes
2024	~2 100 – 2 400	Hausse soutenue	187 564 859	Résultats solides
Fév. 2026	2 249 DZD	Actif	10,6 M DZD (séance)	Titre dominant SGBV

Note : Les cours indiqués pour les années 2016–2023 sont des fourchettes indicatives reconstituées à partir des données disponibles (rapports COSOB, Algérie Clearing). Le cours de clôture de référence le plus récent publiquement disponible est 2 249 DZD (24 février 2026, source : Maghreb Émergent / SGBV).

2.2 Performances boursières clés

Indicateur	Valeur / Commentaire
Prix d'introduction (mars 2016)	1 225 DZD
Cours récent (fév. 2026)	2 249 DZD
Performance depuis l'IPO	+83,6 % en valeur nominale (≈ 10 ans)
Dividende 2021 (versé 2022)	115 DZD / action (dominant sur la SGBV)
Dividende 2016 (1er versement)	55 DZD / action (distribué août 2016)
Dividende 2024 (exercice clos)	160 DZD / action (proposé AGO 2025)
Rendement div. indicatif (2024)	~7,1 % (160 / 2 249 DZD)
Volume transacté annuel (2024)	187,6 M DZD (stable vs. 2023 post-rebond)
Capitalisation boursière indicative	≈ 11,5 Mds DZD (base 2 249 DZD × 5 104 375 actions)

3. Valorisation Fondamentale

3.1 Données financières consolidées (exercice 2024)

L'Assemblée Générale Ordinaire annuelle s'est réunie le 22 juin 2025 et a approuvé les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Biopharm affiche une trajectoire financière robuste et régulière.

Indicateur financier (Groupe)	2024 (MDZD)	2023 (MDZD)	Variation
Chiffre d'affaires consolidé	85 457	~83 000 (est.)	+3 %
Résultat opérationnel consolidé	11 398	10 800	+6 %
Résultat net consolidé (part Groupe)	9 599	8 500	+13 %
Résultat net comptable (Sté mère)	4 103	n.d.	—

Dividende proposé	160 DZD/action	~115 DZD	+39 %
-------------------	----------------	----------	-------

3.2 Méthodes de valorisation

En l'absence d'un consensus d'analystes institutionnels publié pour la valeur BIO.DZ — reflétant la faible profondeur du marché actions algérien — la valorisation peut être approchée par plusieurs méthodes comparatives :

Méthode	Paramètre	Valeur calc. (DZD)	Commentaire
PER (Price/Earnings)	BPA : 1 881 DZD ; PER marché ~12x	~2 256 DZD	Cohérent avec le cours observé (2 249 DZD)
Rendement dividende	Div. 160 DZD ; rendement cible 6–8 %	2 000 – 2 667 DZD	Cours actuel dans la fourchette
EV/EBITDA (comparables sectoriels)	Multiple 8–10x ; EBITDA estimé ~12 Mds	~1 900 – 2 350 DZD	Données partielles, estimations prudentes
Cours de marché observé	Séance du 24 fév. 2026	2 249 DZD	Source : SGBV / Maghreb Émergent

Le titre BIO.DZ apparaît globalement correctement valorisé par le marché au regard des fondamentaux. Son BPA estimé à ~1 881 DZD (résultat net groupe de 9 599 MDZD / 5,1 M actions) correspond à un PER implicite d'environ 11,9x — niveau cohérent avec les valorisations observées sur des marchés émergents comparables pour des leaders pharmaceutiques nationaux bien établis.

4. Structure Actionnariale — Actionnaires Principaux

4.1 Genèse et évolution de l'actionnariat

L'actionnariat de Biopharm a connu trois étapes structurantes depuis la fondation :

- Phase fondatrice (1991–2012) : Capital détenu à 100 % par la famille Kerrar, autour du fondateur Abdelmadjid Kerrar.
- Ouverture aux financiers internationaux (2013) : Cession de 49 % du capital à un consortium d'investisseurs internationaux regroupés sous l'entité ADP Enterprises WLL, composé de Development Partners International (DPI, London), Mediterrània Capital Partners (Barcelone / Tunis), DEG (filiale de KfW, agence de développement allemande) et FMC Cofares (véhicule d'investissement de EuroMena Funds et Cofares, leader espagnol de distribution pharmaceutique). Cette opération avait pour ambition de moderniser le management, développer les exportations africaines et européennes, et préparer la cotation en Bourse.
- Introduction en Bourse (mars–avril 2016) : Mise sur le marché de 20 % du capital (5 104 375 actions sur 25 521 875 actions au total avant opération, ajusté à 5 104 375 actions post-restructuration) via une Offre Publique de Vente au prix de 1 225 DZD, avec une tranche préférentielle à 1 102,50 DZD pour les salariés.

4.2 Structure du capital — situation de référence post-IPO

Sur la base des informations issues de la Notice d'Information (2016), du Rapport Annuel 2017 et des sources publiques disponibles, la structure actionnariale est présentée ci-dessous. Il convient de noter que la transparence actionnariale sur la SGBV demeure limitée : les déclarations de franchissement de seuil ne sont pas systématiquement publiées.

Actionnaire / Groupe	Nature	% Capital (post-IPO)	Remarques
Famille Kerrar (Abdelmadjid Kerrar & ayants-droit)	Fondateur — Algérien	~31 %	Actionnaire de contrôle ; cédant partiel à l'IPO
ADP Enterprises WLL (consortium DPI / Mediterrània / DEG / Cofares)	Financiers int'l — Capital-investissement	49 %	Entrée en 2013 ; stable post-IPO
Public / Flottant (investisseurs nationaux)	Actionnaires individuels & institutionnels algériens	20 %	Tranche cédée lors de l'IPO 2016
Salariés du groupe	Actionnariat salarié	<< 1 % (16 000 actions max)	Tranche préférentielle à 1 102,50 DZD
TOTAL		100 %	5 104 375 actions

4.3 Profils des actionnaires principaux

Abdelmadjid Kerrar — Fondateur & Président

Entrepreneur algérien de renom international, M. Kerrar a fondé Biopharm en 1991 sur les bases d'une vision industrielle précoce. Sa fortune personnelle est estimée à plusieurs centaines de millions d'euros. Il demeure l'actionnaire de contrôle de référence, garant de la vision stratégique à long terme du groupe. Son fils, Lies Kerrar, a occupé des fonctions de direction financière et siège au conseil d'administration. Lies Kerrar est également président de Hawkama El Djazair (Institut algérien de gouvernance d'entreprise) et a bâti une carrière dans la finance internationale (Financière Banque Nationale, Canada) avant de fonder Humilis Finance, première société indépendante de conseil en Corporate Finance agréée en Algérie.

ADP Enterprises WLL — Consortium de financiers internationaux (49 %)

Ce consortium regroupe : (i) Development Partners International (DPI), fonds de capital-investissement spécialisé en Afrique, basé à Londres, dont le managing partner Sofiane Lahmar a conduit l'opération ; (ii) Mediterrània Capital Partners, gérant espagnol/tunisien spécialisé Afrique du Nord & Moyen-Orient ; (iii) DEG (Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft), filiale de KfW, agence allemande de financement du développement ; (iv) FMC Cofares, véhicule détenu conjointement par EuroMena Funds et Cofares, leader de la distribution pharmaceutique en Espagne (CA > 2,5 Mds EUR). Ce consortium a injecté des capitaux en 2013 avec pour objectif d'industrialiser la croissance, structurer le management et ouvrir les marchés d'exportation africains et européens.

5. Évolution du Flottant et Liquidité du Titre

5.1 Définition et périmètre du flottant

Le flottant représente la fraction du capital librement négociable sur le marché boursier, détenue par des investisseurs disposés à céder leurs titres à tout moment. Pour Biopharm, ce flottant est structurellement limité, reflétant la concentration de l'actionnariat entre des blocs stables (famille fondatrice et consortium financier international).

Période	Flottant (% capital)	Nb. actions flottantes	Événement / Contexte
Avant 2013	0 % — Capital fermé	—	Capital 100 % famille Kerrar
2013	0 % — Hors marché (OTC)	—	Entrée ADP (49 %) hors bourse
Avr. 2016	20 % (minimum légal COSOB)	1 020 875 actions	IPO — OPV publique + salariés
2016–2020	~20 % (flottant minimal stable)	~1 020 875 actions	Contrat de liquidité actif (Biopharm)
Déc. 2020	~20 % (cession résidus compte liquidité)	~1 020 875 actions	Fin du contrat de liquidité — COSOB communiqué mai 2022
2021–2024	~20 % (flottant structurel)	~1 020 875 actions	Pas de nouvelle cession publique identifiée
2025–2026	~20 % (estimation maintenue)	~1 020 875 actions	Aucune augmentation de capital ni OPV secondaire annoncée

5.2 Analyse de la liquidité boursière

Le flottant de 20 % constitue le minimum réglementaire requis par la COSOB pour l'admission à la cote officielle de la SGBV. Cette faiblesse structurelle du flottant explique la liquidité limitée du titre et les écarts bid-ask parfois importants observés sur le carnet d'ordres.

Indicateur de liquidité	Valeur observée	Analyse
Valeur échangée record (séance)	10,6 M DZD (24 fév. 2026)	Record de liquidité récent — titre leader de la SGBV
Volume transactions annuel 2024	187,6 M DZD	En hausse vs 2022–2023 (62–120 M DZD)
Nombre de transactions (séance fév. 2026)	6 transactions	Liquidité faible en nombre — marché peu profond
Position dans le marché actions SGBV	Valeur dominante	Biopharm génère la majorité des échanges en valeur
Flottant en valeur (estimé)	~2,3 Mds DZD (1 020 875 × 2 249)	Environ 14 % de la capitalisation totale du groupe

5.3 Contrat de liquidité — historique

Biopharm avait mis en place un contrat de liquidité, mécanisme contractuel par lequel un intermédiaire mandaté par la société intervient sur le marché pour faciliter les transactions. Ce contrat

a pris fin le 18 décembre 2020. En mai 2022, la COSOB a informé les investisseurs que la société avait décidé d'apurer le reliquat du « compte de liquidité » en procédant à la mise en vente des actions rachetées dans ce cadre, via la Bourse. Cette opération a marginalement augmenté le flottant disponible, sans modification formelle de la structure du capital.

6. Synthèse et Points de Vigilance

6.1 Forces du titre BIO.DZ

- Leader incontesté de la pharmacie privée en Algérie (13 % de part de marché en volume).
- Fondamentaux robustes : CA 2024 de 85,5 Mds DZD (+3 %), résultat net consolidé de 9,6 Mds DZD (+13 %).
- Politique de dividende généreuse et régulière : 55 DZD (2016) → 115 DZD (2021) → 160 DZD (2024), soit un rendement de ~7,1 % au cours actuel.
- Valeur dominante de la SGBV : première capitalisation boursière privée et leader des volumes échangés.
- Partenaires institutionnels internationaux (DPI, DEG/KfW) renforçant la gouvernance.
- Certification BPF de l'ANSM (France) ouvrant la voie aux marchés européens.

6.2 Risques et contraintes

- Flottant structurellement faible (20 %) limitant la liquidité et la découverte de prix efficiente.
- Concentration de l'actionnariat : les blocs stables (Kerrar 31 % + ADP 49 % = 80 %) limitent toute perspective OPA ou prise de contrôle hostile.
- Faible transparence informationnelle : la SGBV ne dispose pas encore d'obligations de déclaration de franchissement de seuil systématiques et normalisées.
- Risque de sortie du consortium ADP : les fonds de capital-investissement ont vocation à désinvestir à terme ; une éventuelle cession du bloc de 49 % aurait un impact majeur sur l'actionnariat et potentiellement sur le cours.
- Environnement réglementaire et macroéconomique algérien : expositions aux politiques de prix des médicaments, règles d'importation et volatilité du dinar.

6.3 Tableau récapitulatif de synthèse

Critère	Appréciation
Valorisation (PER implicite ~12x)	Juste valeur — ni surévalué ni sous-valorisé
Rendement dividende (~7,1 %)	Attractif dans le contexte SGBV
Liquidité boursière	Faible — flottant de 20 % seulement
Stabilité de l'actionnariat	Très forte — 80 % en blocs stables
Qualité des fondamentaux (2024)	Solides — croissance rentable et régulière
Risque institutionnel / gouvernance	Modéré — présence de financiers int'l expérimentés
Perspective d'évolution du flottant	Conditionnée à une éventuelle sortie d'ADP ou augmentation de capital

Sources et Références

- COSOB — Rapports annuels 2016–2024 et communiqués officiels (cosob.dz)
- SGBV — Bulletins officiels de marché, fiches sociétés (sgbv.dz)
- Algérie Clearing — Données statistiques de transactions par titre (algerieclearing.dz)
- Biopharm SPA — Rapport d'activité semestriel S1 2025, Communiqué financier 2024, AGO 22 juin 2025 (biopharmdz.com)
- Maghreb Émergent — Bulletins de marché SGBV, 24 février 2026
- Jeune Afrique — « Bourse d'Alger : la première cotation de Biopharm est prévue le 6 avril », 23 février 2016
- Jeune Afrique — « Algérie : Biopharm ouvre son capital à un consortium de financiers », juillet 2013
- Oxford Business Group — Algeria Report 2016, chapitre pharmaceutiques
- Wikipedia FR — Biopharm (consulté juin 2026)
- Zonebourse — Fiche action BIO / DZ0000010052

Document établi par Omar BERKOUK — Économiste & Consultant Financier Indépendant — Juin 2026.

Les données relatives aux cours de bourse pour les années 2017–2023 sont des estimations reconstituées en l'absence de séries historiques officielles exhaustives publiées par la SGBV. Ce document est établi à des fins d'analyse et d'information et ne constitue pas un conseil en investissement.