

Introduction de la société
UNIMED
au marché principal de la cote de la Bourse



Intermédiaire Introduceur

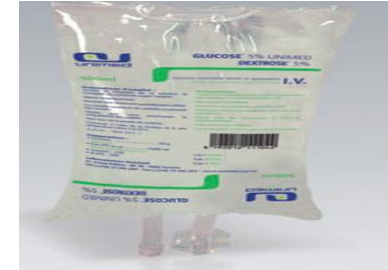
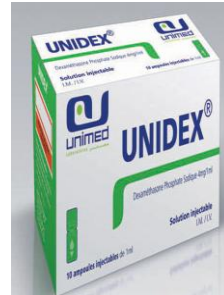


- I. Présentation de la société
- II. Éléments financiers historiques
- III. Analyse SWOT
- IV. Perspectives de développement
- V. Modalités d'introduction en bourse
- VI. Calendrier de l'opération

Présentation de la société

■ Créée en 1989 par M. Ridha CHARFEDDINE, la société UNIMED opère dans le secteur pharmaceutique, et est spécialisée dans les produits stériles :

- les solutions et poudres injectables
- les solutions Ophta – ORL
- Les collyres
- Les solutions de perfusion



Solutions et poudres injectables

Solutions Ophta-ORL

Collyre

Solutions de perfusion

■ UNIMED est détenue majoritairement par son fondateur. Courant 2011, la société a ouvert son capital au fonds d'investissement Kantara Proparco I Limited (géré par Abraaj) à hauteur de 34%. Le fonds a entamé sa sortie en 2015 au profit d'investisseurs institutionnels locaux et étrangers et demeure actuellement actionnaire à hauteur de 6% de la société.

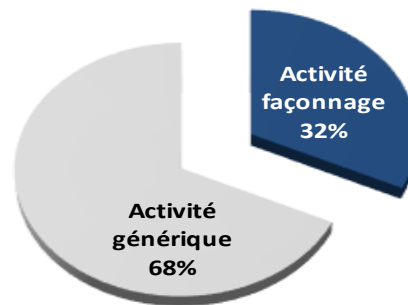
Actionariat	%
M. Ridha Charfeddine	63%
CTKD	12%
SQM Frontier Africa Master Fund Ltd	7%
Kantara Proparco I Limited (Abraaj)	6%
Blakeney General Partners	4%
M. Slah Ben Turkia	4%
Assurances AMI	2%
Autres investisseurs personnes physiques	3%
TOTAL	100%

Des pactes d'actionnaires ont été signés entre M. Ridha Charfeddine et les nouveaux actionnaires

Présentation de la société

- Les produits d'UNIMED se regroupent en deux principales familles :
 - **Les médicaments génériques** : Il s'agit de la production et la commercialisation de médicaments sous la propre marque d'UNIMED. Cette rubrique représente 68% de son chiffre d'affaires.
 - **Les médicaments façonnés (sous-traitance)** : Ce sont des médicaments fabriqués pour le compte de laboratoires tiers, donneurs d'ordre. UNIMED a conclu plus d'une vingtaine de contrats pour le compte de laboratoires étrangers et locaux pour la production de médicaments. L'activité façonnage représente 32% du chiffre d'affaires de la société.

Structure du chiffre d'affaires



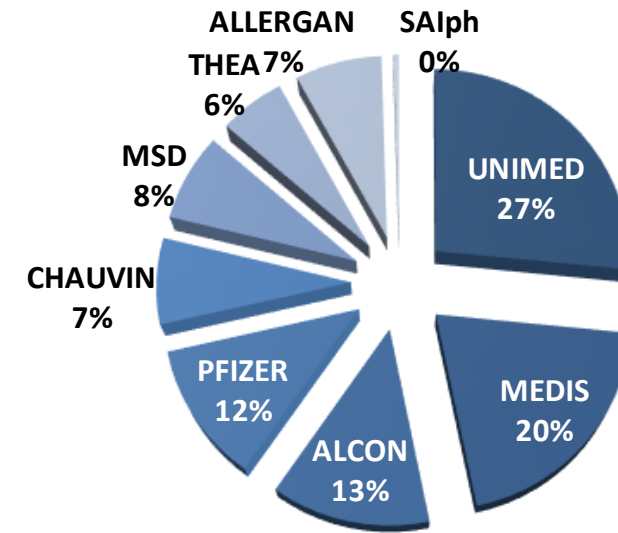
Les principaux partenaires d'UNIMED



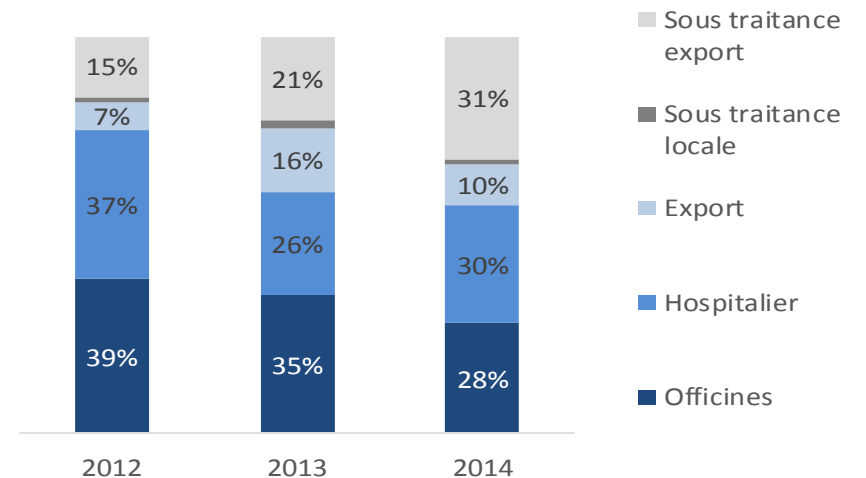
Présentation de la société

- UNIMED est implantée dans la région de Sousse. Elle dispose de 6 sites de production et plus de 300 AMM enregistrées.
- Sur le segment des produits (solutions ophtalmiques et injectables), UNIMED est leader avec 27% de part de marché. Son principal concurrent est le laboratoire MEDIS qui détient une part de marché de 20%, l'essentiel de la concurrence est issu de l'importation.
- Plus de 40% des ventes d'UNIMED sont destinées à l'export principalement vers le marché européen et dans une moindre mesure les marchés algériens et libyens.

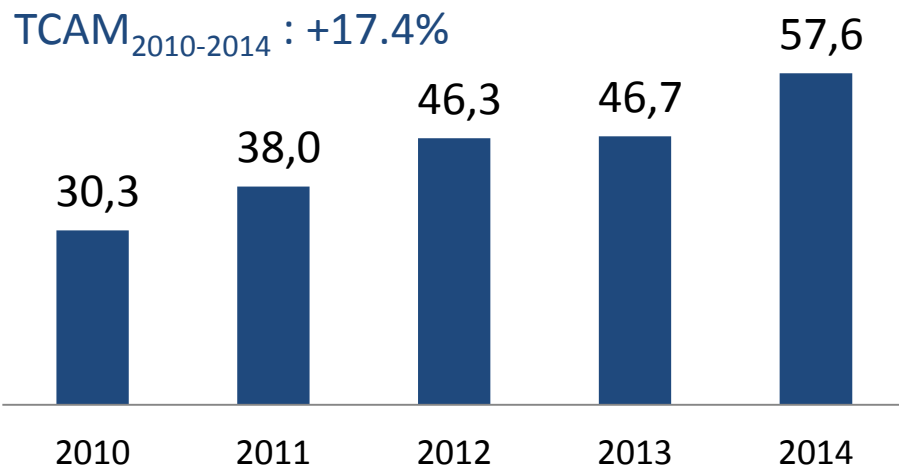
Parts de marché (collyres – injectables)



Structure du chiffre d'affaires par destination

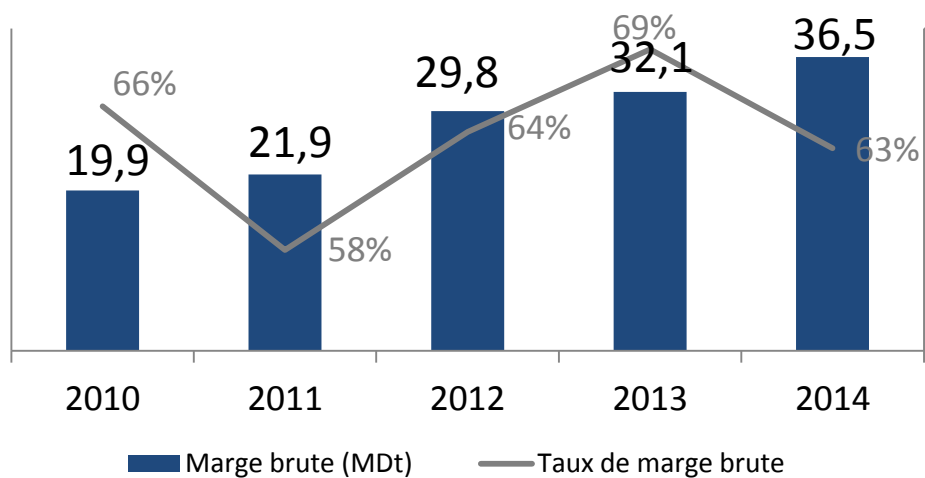


Chiffre d'affaires (MDT)



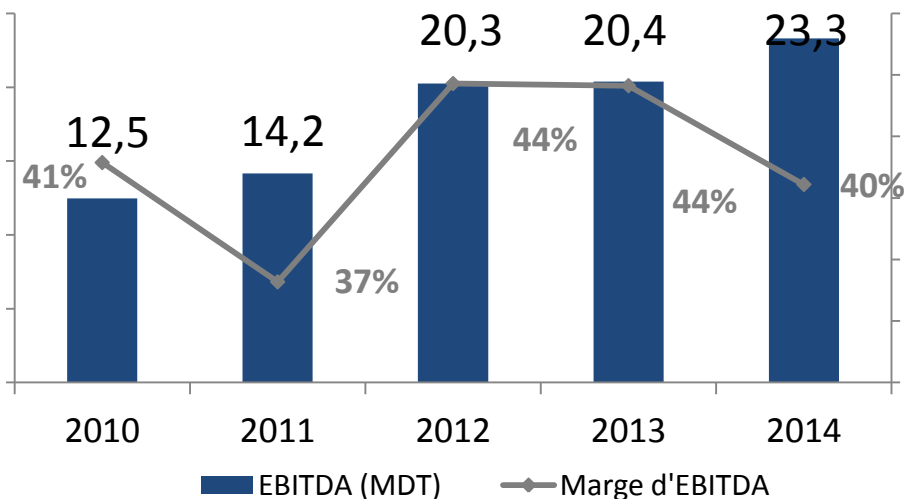
- Le chiffre d'affaires a progressé de 17%/an sur la période 2010 -2014 grâce notamment à l'activité export qui a quintuplé en l'espace de 4 ans profitant du développement de l'activité façonnage.

Marge brute (MDT)



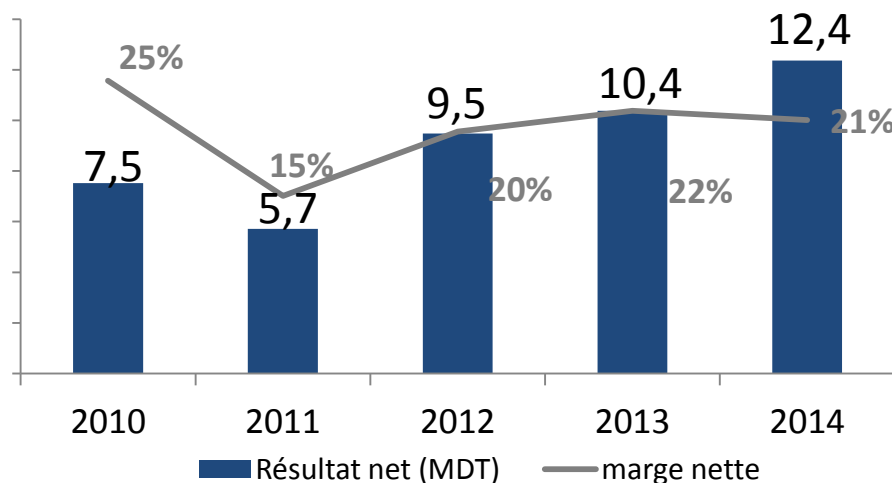
- La marge brute a historiquement progressé de 16%/an pour atteindre un taux normatif de **63%** en 2014.
- L'évolution du taux de marge brute dépend de la structure des ventes (entre officines, export et hôpitaux). En effet, les ventes destinées aux officines et à l'export sont plus rentables que l'activité hospitalière.

EBITDA (MDT)



- Profitant d'une marge brute soutenue, la marge d'EBITDA s'élève à des niveaux appréciables de 40%.
- Ces niveaux ont connu une baisse par rapport à 2013 en raison des dépenses allouées par la société pour se conformer aux exigences de ses clients étrangers.

Résultat Net (MDT)



- Le résultat net a progressé de 13%/an sur la période 2010 - 2014 passant de 7MDt en 2010 à 12MDt en 2014, correspondant à une **marge nette** de 21% et un **ROE** de 22%.
- La situation financière de la société est saine (dette nette négative de -7MDT.) malgré une politique d'investissement soutenue.

FORCES	OPPORTUNITES
Acteur de référence sur le segment des 'injectables et collyres'	Potentiel de croissance important du secteur pharmaceutique particulièrement à l'export.
Dominance de l'activité générique réduisant la dépendance de la société vis à vis des partenaires étrangers.	Une stratégie de diversification des produits en élargissant la gamme aux formes sèches.
Barrière à l'entrée importante : secteur fortement réglementé, un environnement sanitaire sensible et une industrie capitalistique.	Une centaine d'AMM en cours d'enregistrement
Notoriété confirmée grâce aux certifications nationales et internationales obtenues.	Partenariat en cours avec un laboratoire pharmaceutique algérien pour la création d'une société de production de médicaments génériques (solutions ophtalmiques et injectables).
Forte génération de cash flow permettant à la société une politique d'investissement régulière.	
Une situation financière saine et des niveaux de rentabilité qui se comparent favorablement à la concurrence	
FAIBLESSES	MENACES
Des prix administrés sur le marché local laissant une faible marge de manœuvre en termes d'évolution des prix pour les anciennes AMM.	Exposition au risque de change qui pénalise le coût d'approvisionnement de la société. Une situation qui reste toutefois globalement maîtrisée grâce au produit des ventes provenant de l'export.
Processus d'enregistrement des AMM dans les pays étrangers assez long.	Activité concurrentielle, particulièrement à l'export.

La stratégie future de la société s'articule autour des principaux axes suivants :

- **Augmentation des capacités de production :**

- ✓ Installation d'un nouveau bloc dédié aux poudres injectables (entrée en exploitation avril 2016)

- ✓ Acquisition de deux nouvelles machines pour la gamme injectable et installation de nouvelles lignes de production d'ampoules liquides (2016)

- **Diversification des produits** en se positionnant sur les produits sous forme sèche dans un souci de **compléter la gamme de produits** d'UNIMED et d'être présent dans l'ensemble de la chaîne du traitement médical du patient (2017-2018)

- **Consolidation de l'activité export**

- ✓ Développement et diversification des marchés export notamment le marché jordanien (à partir de 2016)

- ✓ Création d'une société pharmaceutique en Algérie en joint venture avec un laboratoire pharmaceutique algérien et qui sera dédiée à la fabrication des médicaments génériques (ophtalmiques et injectables) (2016)

	Tendance de croissance sur la période 2014-2019	Commentaire
Chiffre d'affaires	+22%/an	Développement de nouveaux produits et de nouveaux marchés
Charges de personnel	+13%/an	Recrutement de 280 personnes
Autres charges d'exploitation	+20%/an	Frais d'études et assistance externe, pour se conformer aux exigences des clients étrangers
Investissement	10MDt/an	<ul style="list-style-type: none"> -Augmentation de la capacité de production -Modernisation de l'outil de production -Développement de nouvelles gammes de produits
Ces investissements seront financés à hauteur de 50% dette/50% fonds propres.		
Payout	60%	Historiquement la société distribuait 40% de payout

Modalités d'introduction en bourse

- L'introduction en Bourse d'UNIMED se fera à travers une cession de titres portant sur 14,39% du capital (5,89% par le fonds d'investissement Kantara Proparco I Limited et 8,5% par M.Ridha Charfeddine).
- Le nombre d'actions mises sur le marché portera sur 3 662 450 actions.

Nature du placement	Nombre d'actions	En % de l'offre
Placement Global	1 700 000	46,5%
Placement Privé	1 114 000	30,5%
OPO	848 450	23,0%
	3 662 450	100,0%

- Il est également prévu d'ouvrir le capital à quelques cadres de la société.
- Un contrat de liquidité a été mis en place par M. Ridha Charfeddine, portant sur 8MDt et 254 500 actions (1% du capital).

Actionariat Post Introduction	%
M.Ridha Charfeddine	54%
CTKD	12%
SQM Frontier Africa Master Fund Ltd	7%
M. Slah Ben Turkia	4%
Blakeney General Partners	4%
Assurances AMI	2%
Autres investisseurs personnes physiques	3%
Public	14%
TOTAL	100%

Visa du CMF sur le document de référence

22/03/2016

Communication financière

25/03/2016

Retour des analystes et fixation de la fourchette de valorisation

30/03/2016

Conseil de la Bourse

31/03/2016

Période de souscription

14/04/2016 au 20/04/2016*
*Sous réserve de l'obtention du visa
du CMF sur la note d'opération début
avril

Ouverture des plis et fixation du prix d'introduction

22/04/2016



Merci pour votre attention