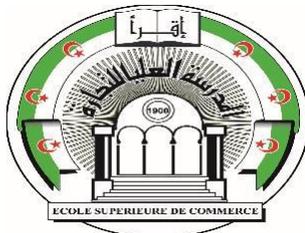


MINISTÈRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPÉRIEUR ET DE LA
RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ÉCOLE SUPÉRIEURE DE COMMERCE

Pôle Universitaire de Koléa



**Mémoire de fin de cycle en vue de l'obtention du diplôme de
master en sciences financières et comptabilité**

Spécialité : finance d'entreprise

Thème :

L'analyse sectorielle financière par la méthode de
l'Analyse en Composantes Principales [ACP].
Application à l'industrie pharmaceutique

Elaboré par :

BENDALI Farah

BOUTAHRAOUI Djamila

Encadré par :

Pr. GLIZ Abdelkader

Lieu de stage : Les laboratoires Frater-Razes, Alger

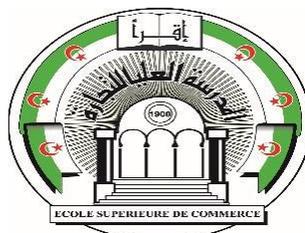
Période de stage : du 22/02/2024 au 30/05/2024

2023/2024

REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE
MINISTERE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA
RECHERCHE SCIENTIFIQUE

ECOLE SUPERIEURE DE COMMERCE

Pôle Universitaire de Koléa



**Mémoire de fin d'études en vue de l'obtention du diplôme de
master en sciences financières et comptabilité**

Spécialité : finance d'entreprise

Thème :

L'analyse sectorielle financière par la méthode de
l'Analyse en Composantes Principales [ACP].
Application à l'industrie pharmaceutique

Elaboré par :

BENDALI Farah

BOUTAHRAOUI Djamila

Encadré par :

Pr. GLIZ Abdelkader

Lieu de stage : Les laboratoires Frater-Razes, Alger

Période de stage : du 22/02/2024 au 30/05/2024

2023/2024

Remerciements

Nous tenons tout d'abord à remercier Dieu le tout puissant qui nous a donné la force et la patience d'accomplir ce travail.

*Nous tenons à exprimer notre profonde gratitude à notre encadrant, le Professeur **Gliz Abdelkader**, pour son soutien et son expertise tout au long de la réalisation de ce mémoire. Vos conseils, votre disponibilité et votre encouragement ont été essentiels pour mener à bien ce travail. Vous avez su guider nos réflexions, affiner nos idées et nous aider à surmonter les défis rencontrés.*

*Nous adressons nos sincères remerciements à monsieur **Chouik Belmokhtar**, monsieur **Melzi Zohir** et monsieur **Taoussi brahim** pour leurs conseils et leurs aide.*

Nous joignons aussi nos remerciements aux membres du jury pour avoir accepté d'apporter de leur savoir afin d'améliorer la qualité de ce travail et de l'enrichir par leurs propositions.

*Nous souhaitons exprimer notre gratitude particulière envers Monsieur **Zitouni Mohamed** pour son précieux soutien et surtout pour avoir grandement facilité notre travail lors de notre stage, et pour toute l'équipe de département.*

Enfin, nous tenons à exprimer notre gratitude envers toutes les personnes qui ont contribué de près ou de loin à la réalisation de ce mémoire.

Dédicaces

Toutes les lettres ne sauraient trouver les mots qu'il faut... Tous les mots ne sauraient exprimer la gratitude, l'amour, le respect, la reconnaissance... Aussi, c'est tout simplement que Je dédie ce modeste travail...

A ma très chère mère

Quoi que je fasse ou que je dise, je ne saurai point te remercier comme il se doit. Ton affection me couvre, ta bienveillance me guide et ta présence à mes côtés a toujours été ma source de force pour affronter les différents obstacles.

A mon très cher père

A celui qui m'a fait une femme, ma source de vie, d'amour et d'affection à mon support qui était toujours à mes côtés pour me soutenir et m'encourager, je n'aurais jamais pu être où je suis sans toi.

Que ce travail soit l'exaucement de vos vœux tant formulés, le fruit de vos innombrables sacrifices. Puisse Dieu, vous accorde santé, bonheur et une longue vie remplie de bénédictions

A ma précieuse sœur **Manel**, à mes chers frères **Merouane** et **Mahmoud** qui n'ont jamais cessée de me soutenir, Je vous souhaite une vie pleine de joie, de bonheur.

A mon binôme **Djamila** celle avec qui j'ai partagé des moments de stress et de folie durant cette année, avec qui j'ai passé l'une des meilleures années durant mon cursus universitaire, notre complicité et notre soutien mutuel sont des trésors, Je suis reconnaissante de t'avoir à mes côtés

A mes très chères cousines Khalida, Yasmine, mes chères tantes

A mes chers amis Yasmine, Maroua, Amine, Oumaima, Mouna, Aya, je tiens à vous exprimer ma gratitude, Pour les moments partagés, les rires infinis, avec certitude, Votre amitié est un trésor précieux.

À tous ceux qui partagent l'amour avec moi et croient en moi

Farah

DIDICACES

No letters can find the right words... No words can fully express the gratitude, love, respect, and appreciation... So, I simply dedicate this humble work...

To my dear mother,

To the one that made what I am, the one who was always here to encourage me, No word can describe my love for you, my source of life, my support, No matter what I say or write, I can never express my deep affection and profound gratitude. I can never thank you enough. May this work fulfill your many wishes and be the result of your countless sacrifices. May God bless you with health, happiness, and a long life filled with blessings.

To the memory of my dear father,

In the shadow of your absence, every success is tinged with sadness because you are not here to share it. But today, more than ever, I feel your presence by my side. This project, marking the end of my studies, is a tribute to you, my silent guide, whose love continue to inspire me every day. You taught me to face the world with courage and to never give up. I dedicate this work to your eternal memory, hoping that from where you are, you can feel all the pride and love I hold for you. May God welcome you into His vast paradise.

*To my brother **AHMED** and my sisters **CHAIMA**, **SAFA**, **HADJER** and **KHADIDJA**, no dedication can express all the love I have for you. I wish you a life full of joy and happiness*

*To my very dear aunt **FATMA ZOHRA***

*To my partner, **FARAH**, we truly shared unforgettable memories together, filled with stress and laughter. Your friendship and camaraderie have made this journey more enjoyable and meaningful. I am so grateful to have you by my side, supporting me every step of the way.*

*To my dear friend **INSAF**, I extend my gratitude for the cherished friendship we share. Your presence in my life has brought immense joy and warmth. Wishing you all the happiness in this life.*

*To my dear friends, **MAROUA**, **AYA**, **MOUNA**, **OUMAIMA**, **ZINEB** Thank you for being such a wonderful friends. I wish you all the happiness in the world.*

To all those who share love with me and believe in me.

DJAMILA

Table des matières.....	I
Liste des tableaux	Error! Bookmark not defined.
Liste des figures	Error! Bookmark not defined.II
Liste des schémas.....	VIII
Liste des acronymes.....	IX
Liste des annexes	Error! Bookmark not defined.
Résumé.....	XII
Introduction générale.....	1
Chapitre 01 : Cadre théorique de l'analyse financière sectorielle.....	1
Introduction.....	1
Section 1 : Introduction et fondements théoriques de l'analyse sectorielle	2
1. Définition de l'analyse financière sectorielle	2
2. L'information sectorielle.....	2
2.1. Définition de l'information sectorielle.....	2
2.2. L'importance de l'information sectorielle.....	3
3. Les utilisateurs de l'analyse financière sectorielle.....	3
4. L'analyse sectorielle du point de vue de l'analyste financier	4
5. Méthodologie de l'analyse financière sectorielle	4
Section 2 : Généralités sur l'analyse financière.....	5
1. Définitions de l'analyse financière	5
2. Les objectifs de l'analyse financière	6
3. Les sources d'information.....	7
3.1 Le bilan.....	7
3.2 Structure de bilan	7
3.2.1 L'actif	8
3.2.2 Passif.....	8
3.3 Présentation du bilan	8
4. Compte de résultat	9
4.1. Structure du compte de résultat	9
4.1.2 Les Charges	9
4.1.3 Les produits	9
4.2 Présentation du compte de résultat	10
5. Les techniques utilisées dans l'analyse financière sectorielle.....	11
6. Les indicateurs de l'équilibre financier	11
6.1 Le fonds de roulement (FR)	11
6.1.1 Définition	11
6.1.2 Méthode de calcul : il peut être calculé par deux méthodes.....	11

6.1.3	Interprétation du fonds de roulement	12
6.2	Le besoin en fonds de roulement (BFR)	12
6.2.1	Définition	12
6.2.2	Le calcul et l'interprétation du BFR	13
6.3	La trésorerie nette (TN)	13
6.3.1	Définition	13
6.3.2	Le calcul et l'interprétation de la trésorerie nette	13
7.	L'Analyse par la méthode des ratios	14
7.1	Définition d'un ratio	14
7.2	Les différents types des ratios	14
7.2.1	Les ratios de structure financière	14
7.2.2	Les ratios de liquidité	15
7.2.3	Les ratios de rentabilité	16
7.2.4	Les ratios de gestion	17
Section 3 : l'apport de l'Analyse en Composantes Principales comme outil de l'analyse sectorielle		18
1.	L'Analyse des Données	18
1.1.	Définition de l'Analyse des Données	18
1.2.	Objectif de l'Analyse des Données	18
2.	Présentation de l'Analyse en Composantes Principales	18
2.1.	Définition de L'ACP	18
2.2.	Objectif de la méthode	19
2.3.	Principe de la méthode	19
2.4.	Méthodologie de l'ACP	19
2.4.1.	Préparation de l'analyse	19
2.4.2.	Paramétrer le logiciel	20
2.4.3.	Nuage de points	20
2.4.4.	Centre de gravité	20
2.4.5.	Centrage et réduction des données	20
2.4.6.	Inertie	20
2.4.7.	Corrélation des variables	21
2.4.8.	Axes principaux	21
2.4.9.	Interprétation des résultats	22
3.	Présentation du logiciel R	23
3.1.	Le package R Commander (Rcmdr) utilisé pour L'ACP	23
Conclusion		23
Chapitre 02 : Le secteur pharmaceutique		
Introduction		24
Section 1 : L'industrie pharmaceutique, notions générales et marché mondial		25
1.	Notions générales	25
1.1	Définition d'un secteur	25

1.2	Définitions de secteur pharmaceutique	25
1.3	Les produits pharmaceutiques	25
1.3.1	Définition du médicament	26
1.3.2	Développements d'un nouveau médicament	26
1.4	L'autorisation de mise sur le marché	26
1.5	La protection réglementaire de l'innovation	26
1.5.1	Le Brevet	27
1.5.2	Certificat de protection complémentaire (CPC)	27
1.5.3	Licence	27
1.6	Autorisations de mise sur le marché (AMM)	27
2.	Le marché pharmaceutique mondial	29
2.1	Evolution et croissance	29
2.2	Les principaux marchés pharmaceutiques dans le monde 2022	31
2.3	Les dix premiers produits pharmaceutiques les plus vendus dans le monde en 2022	33
	Section 2 : présentation de secteur pharmaceutique en Algérie	33
1.	Introduction de l'établissement pharmaceutique	33
1.1	Présentation à l'établissement pharmaceutique	33
1.2	Historique du secteur pharmaceutique algérien	34
2.3.1	La période du monopole de l'Etat (1962 à 1990)	34
2.3.2	La libéralisation du secteur pharmaceutique à partir de 1990	35
2.	Le Secteur Pharmaceutique Public en Algérie	35
3.	Cadre réglementaire du secteur pharmaceutique en Algérie	35
3.1	Les produits pharmaceutiques	35
4.	Circuit de distribution	36
5.	Les intervenants dans le secteur pharmaceutique algérien	36
5.1	Agence nationale des produits pharmaceutiques (ANPP)	36
5.1.1	Missions Principales	37
5.2	Ministère de l'Industrie et de la Production Pharmaceutique (MIPH)	37
5.2.1	Définition	37
5.2.2	Missions principales	37
6.	Evolution du Marché Pharmaceutique Algérien	38
6.1	La fabrication pharmaceutique nationale	39
7.	La Place de l'Algérie dans l'Industrie Pharmaceutique de l'Afrique	41
	Section 3 : Facteurs distinctifs du secteur pharmaceutique	42
1.	Le cadre réglementaire et législatif de secteur	42
2.	Incitations fiscales	42
3.	Politique de prix	43
3.1	Remboursement	43
4.	Recherche et développement	44

5.	Les contraintes logistiques et la chaîne d'approvisionnement	45
6.	Les défis de secteur pharmaceutique	46
Chapitre 03 : Chapitre 03 : Étude empirique sur l'analyse financière sectorielle des entreprises pharmaceutiques en Algérie (Cas : FRATER-RAZES) et application de l'ACP		
	Introduction	47
Section 1 : Présentation de l'entreprise de stage		
1.	Historique de la société.....	48
2.	Activités de la société.....	48
3.	L'organigramme de la société.....	49
4.	Présentation de la direction finance et comptabilité	49
4.1	Département de comptabilité	49
4.2	Département des finances.....	50
5.	Présentation de la direction contrôle de gestion.....	50
5.1	Missions du Département de Contrôle de Gestion	50
Section 2 : Analyse financière de l'entreprise FRATER-RAZES.....		
1.	L'analyse financière de la société.....	51
2.	Détermination de l'équilibre financier	51
2.1.	Détermination de l'équilibre financier à long terme (FR).....	51
2.2.	Détermination de l'équilibre financier à court terme (BFR)	52
2.3.	Détermination de l'équilibre financier immédiat (TN)	52
3.	L'analyse par la méthode des ratios	53
3.1.	Les ratios de structure financière.....	53
3.2.	Les ratios de gestion.....	53
3.3.	Les ratios de liquidité.....	54
3.4.	Les ratios de rentabilité	55
4.	L'analyse de l'activité.....	56
Section 3 : Présentation de l'échantillon et analyse sectorielle classique de l'industrie pharmaceutique.....		
1.	Répartition des entreprises selon la forme juridique	56
2.	Répartition des entreprises selon la nationalité.....	57
3.	Analyse des Interdépendances entre Taille, nationalité, et Forme Juridique	57
3.1.	Analyse des Interdépendances entre Taille et Forme Juridique	57
3.2.	Analyse des Interdépendances entre Forme Juridique et nationalité	58
3.3.	Analyse des Interdépendances entre Forme Juridique et nationalité	58
4.	Analyse sectorielle des entreprises : la répartition selon des indicateurs clés	59
4.1.	L'activité de l'entreprise	59
4.2.	La rentabilité.....	59
4.3.	Les Ratios de l'équilibre financier à court terme.....	60

4.4.	Indicateurs de Gestion d'Actifs :Vétusté et Immobilisation des Entreprises	61
4.5.	Distribution de l'endettement : CT, LMT, Total	62
Section 04 : Application de l'ACP à l'analyse financière d'un échantillon d'entreprises du secteur pharmaceutique.		63
1.	Analyse des moyennes et Corrélations des Variables	63
2.	Application de l'ACP pour la Taille, la Forme Juridique et la Nationalité	64
2.1.	La taille.....	64
2.1.1.	Le graphe des variables (cercle des corrélations).....	64
2.1.2.	La corrélation des variables sur les axes	65
2.1.3.	La qualité de représentation de chaque variable sur les axes	65
2.1.4.	Signification de chaque axe	66
2.1.5.	Le graphe des individus (Entreprises).....	67
2.1.6.	Interprétation axiale de ce modèle	67
2.2.	Forme juridique	68
2.3.1.	La corrélation des variables sur les axes.....	68
2.3.2.	La qualité de représentation de chaque variable sur les axes	69
2.3.3.	Signification de chaque axe	69
2.3.4.	Interprétation axiale de ce modèle	70
2.4.	Nationalité	71
2.5.1.	La corrélation des variables sur les axes	72
2.5.2.	La qualité de représentation de chaque variable sur les axes	72
2.5.3.	Signification de chaque axe	73
2.5.4.	Interprétation axiale de ce modèle	74
Conclusion		75

N° du Tableau	Désignation	Page
Tableau n° 1	Le bilan financier	8
Tableau n° 2	Présentation du Compte de Résultat (CDR)	10
Tableau n° 3	Présentation du tableau de l'ACP	19
Tableau n° 4	Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique mondial de 2001 à 2022 (en Mds USD)	35
Tableau n° 5	Top 10 des marchés pharmaceutiques dans le monde 2022	36
Tableau n° 6	Classement des entreprises pharmaceutiques mondiales en 2022 par chiffre d'affaires (en Mds USD)	37
Tableau n° 7	Classement des produits pharmaceutiques les plus vendus dans le monde en 2022	38
Tableau n° 8	Le fonds de roulement pour les années 2022, 2023.	61
Tableau n° 9	Le besoin en fonds de roulement pour les années 2022, 2023.	62
Tableau n° 10	La trésorerie nette pour les années 2022, 2023.	63
Tableau n° 11	Les ratios de structure financière	63
Tableau n° 12	Les ratios de gestion	64
Tableau n° 13	Les ratios de liquidité	64
Tableau n° 14	Les ratios de rentabilité	65
Tableau n° 15	Répartition des entreprises objet d'étude par forme juridique	67
Tableau n° 16	Test d'indépendance entre la forme juridique et la taille	68
Tableau n° 17	Test d'indépendance entre la forme juridique et la nationalité	68
Tableau n° 18	Test d'indépendance entre la taille et la nationalité	68
Tableau n° 19	Moyennes des indicateurs financiers selon la taille, la forme juridique et la nationalité des entreprises	73
Tableau n° 20	La corrélation entre les variables l'ACP de la taille	74
Tableau n° 21	La corrélation des variables de l'ACP taille sur les axes	75
Tableau n° 22	La qualité de représentation de chaque variable de l'ACP taille sur les axes	75
Tableau n° 23	Les contributions des variables l'ACP taille sur les axes	76
Tableau n° 24	La corrélation des variables de l'ACP forme juridique sur les axes	78
Tableau n° 25	La qualité de représentation de chaque variable de l'ACP forme juridique sur les axes	79
Tableau n° 26	Les contributions des variables de l'ACP forme juridique sur les axes	79
Tableau n° 27	La corrélation des variables de l'ACP nationalité sur les axes	82
Tableau n° 28	La qualité de représentation de chaque variable de l'ACP nationalité sur les axes	82
Tableau n° 29	Les contributions des variables de l'ACP nationalité sur les axes	83

N° de figure	Désignation	Page
Figure n° 1	Construction du plan principal des dimensions 1 et 2	24
Figure n° 2	Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique mondial de 2001 à 2022 (en Mds USD)	35
Figure n° 3	Marché pharmaceutique mondial par zone géographique en 2017	37
Figure n° 4	Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique national de 2019 à 2022 (en Mds USD)	43
Figure n° 5	Les principaux producteurs pharmaceutiques en Algérie (1er trimestre 2022)	44
Figure n° 6	Marché pharmaceutique national par zone géographique 2022	45
Figure n° 7	Contribution de la production locale par aire thérapeutique (2022)	45
Figure n° 8	Répartition des entreprises pharmaceutique selon la forme juridique	66
Figure n° 9	Répartition des entreprises pharmaceutique selon la structure de propriété	67
Figure n° 10	Graphe des variables de l'ACP taille	74
Figure n° 11	Décomposition de l'inertie de l'ACP de la taille	76
Figure n° 12	Graphe des entreprises de l'ACP de la taille	77
Figure n° 13	Graphe des variables de l'ACP forme juridique	78
Figure n° 14	Décomposition de l'inertie de l'ACP forme juridique	80
Figure n° 15	Graphe des entreprises de l'ACP forme juridique	80
Figure n° 16	Graphe des variables de l'ACP nationalité	81
Figure n° 17	Décomposition de l'inertie de l'ACP nationalité	83
Figure n° 18	Graphe des entreprises de l'ACP nationalité	84

N° de Schéma	Désignation	Page
Schéma n° 1	Méthodologie de l'analyse financière	5

Acronyme	Signification
AC	Actif Circulant
ACP	Analyse en Composantes Principales
ADD	Analyse Des Données
AI	Actif Immobilisé
AMM	Autorisation De Mise Sur Le Marché
ANPP	Agence Nationale Des Produits Pharmaceutiques
BFR	Besoin en Fonds De Roulement
CA	Chiffre d'Affaires
CAF	Capacité d'Autofinancement
CAGR	Compound Annual Growth Rate (Taux de Croissance Annuel Composé)
CF	Charges Financières
CNRC	Centre National du Registre de Commerce
CPC	Certificat de Protection Complémentaire
CRD	Centre De Recherche Et Développement
DIM	Dimension
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
EMA	Agence Européenne des Médicaments
FDA	Food and Drug Administration
FR	Fond de Roulement
LG	Liquidité Générale
MIPH	Ministère de l'Industrie et de la Production Pharmaceutique
NAA	Nomenclature Algérienne des Activités
OTC	Over The Counter
PCA	Pharmacie Centrale Algérienne
PCSU	Prix Cession Sortie Usine
PNR	Programme National de Recherche
PPA	Prix Public Algérien

PPG	Percentage Point Growth (Points de Pourcentage de Croissance)
PRI	Prix de Revient Industriel
PVG	Prix de Vente Grossiste
R&D	Recherche & Développement
RC	Rentabilité Commerciale
RN	Résultat Net
TAP	Taxe sur l'Activité Professionnelle
TCR	Tableau de Compte de Résultat
TN	Trésorerie Nette
TVA	Taxe sur la Valeur Ajoutée
VA	Valeur Ajoutée

N° d'annexe	Désignation	Page
Annexe n° 1	Présentation des états financiers de FRATER-RAZES forme sèche et injectable pour l'année 2022 et 2023	94
Annexe n° 2	Tableau des ratios de l'analyse financière sectorielle	98

L'analyse financière classique est un outil visant à évaluer la situation financière de l'entreprise. À titre illustratif, nous avons effectué l'analyse financière de l'entreprise FRATER-RAZES du secteur pharmaceutique. L'une des limites de l'analyse financière est cependant qu'elle ne permet pas d'avoir une appréciation complète de la situation financière de l'entreprise car cet outil ne permet pas de comparer l'entreprise concernée aux autres entreprises de son secteur d'activité.

C'est pour cela qu'il est important de combiner l'analyse financière classique avec une analyse financière sectorielle. Montrer l'importance et l'utilité de l'analyse sectorielle est le premier objectif de notre mémoire. Nous avons notamment fait ressortir l'apport de l'analyse sectorielle aux investisseurs pour leur permettre la connaissance du secteur pharmaceutique, à la banque pour apprécier la solidité financière de secteur et aux autorités publiques examinant le tissu économique nationale.

L'objectif de notre mémoire est également de montrer l'apport de la méthode statistique de l'Analyse en Composantes Principales –ACP– à l'analyse sectorielle. Nous avons pour cela constitué un échantillon de 70 entreprises du secteur pharmaceutique partitionnées selon trois critères : la forme juridique (SPA, SARL ou EURL), la taille (grande, moyenne ou petite) et la nationalité de l'actionnariat (algérienne ou étrangère). L'ACP s'est avérée être un outil très efficace pour faire apparaître les ressemblances et dissemblances entre les entreprises de même secteur ainsi que l'efficacité des indicateurs financiers de l'analyse financière.

Expressions clés : Analyse Financière, analyse financière sectorielle, Analyse des Données, Analyse en Composantes Principales, industrie pharmaceutique.

ملخص

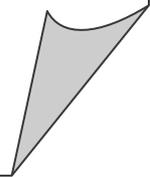
التحليل المالي الكلاسيكي هو أداة تهدف إلى تقييم الوضع المالي للشركة. على سبيل المثال، قمنا بإجراء التحليل المالي لشركة فرايرت-رازس في قطاع الأدوية. ومع ذلك، فإن أحد قيود التحليل المالي هو أنه لا يسمح بالحصول على تقييم كامل للوضع المالي للشركة لأن هذه الأداة لا تمكن من مقارنة الشركة المعنية بالشركات الأخرى في نفس القطاع

لهذا السبب، من المهم الجمع بين التحليل المالي الكلاسيكي والتحليل المالي القطاعي. إظهار أهمية وفائدة التحليل القطاعي هو الهدف الأول من بحثنا. لقد أبرزنا بشكل خاص مساهمة التحليل القطاعي للمستثمرين لتمكينهم من معرفة قطاع الأدوية، وللبنوك لتقدير الصلابة المالية للقطاع، وللسلطات العامة التي تفحص النسيج الاقتصادي الوطني.

هدف بحثنا هو أيضًا إظهار مساهمة الطريقة الإحصائية لتحليل المكونات الرئيسية (ACP) في التحليل القطاعي. لقد قمنا بتكوين عينة من 70 شركة في قطاع الأدوية، مقسمة حسب ثلاثة معايير: الشكل القانوني (SPA)، SARL، أو EURL، الحجم (كبيرة، متوسطة، أو صغيرة) وجنسية المساهمين (جزائرية أو أجنبية). وقد أثبتت ACP أنها أداة فعالة للغاية لإظهار التشابهات والاختلافات بين الشركات في نفس القطاع وكذلك فعالية المؤشرات المالية للتحليل المالي

العبارات المفتاحية: التحليل المالي، التحليل المالي القطاعي، تحليل البيانات، تحليل المكونات الرئيسية، صناعة الأدوية

Introduction générale



L'analyse financière traditionnelle permet d'évaluer la performance passée et actuelle d'une entreprise, d'anticiper son avenir financier et de soutenir la prise de décision. Elle offre un éclairage sur la rentabilité, la solvabilité et l'efficacité opérationnelle d'une entreprise, éléments essentiels pour les parties prenantes internes et externes.

Cependant, dans un monde des affaires de plus en plus complexe, cette approche présente des limites. Elle peine à contextualiser la performance d'une entreprise au sein de son secteur d'activité spécifique. La comparaison avec d'autres acteurs du même secteur s'avère souvent nécessaire pour évaluer véritablement la compétitivité d'une entreprise.

C'est ici que l'analyse sectorielle entre en jeu. En complément à l'analyse financière classique, elle offre une perspective élargie en examinant les dynamiques propres à un secteur d'activité. Cette approche permet de mieux comprendre les forces du marché, les tendances sectorielles et d'identifier les opportunités et les risques spécifiques au domaine d'activité de l'entreprise.

L'analyse sectorielle revêt une importance cruciale pour divers acteurs économiques tels que les actionnaires, les banques et les autorités de régulation. Pour les actionnaires, elle permet d'évaluer la performance des managers, d'identifier les opportunités d'investissement et d'anticiper les tendances. Les banques utilisent cette analyse pour évaluer le risque client, gérer leurs portefeuilles de manière prudente et prévenir les risques systémiques. Quant aux autorités de régulation, elles s'appuient sur l'analyse sectorielle pour mesurer le risque systémique, élaborer des politiques macroprudentielles et surveiller l'évolution des marchés, notamment les marchés financiers.

Dans le présent mémoire, nous avons envisagé la réalisation d'une analyse sectorielle par utilisation d'un outil statistique multivarié, à savoir l'Analyse en Composantes Principales – ACP. L'ACP est une technique statistique permettant de synthétiser l'information statistique lorsque celle-ci est très étendue, par exemple lorsque le nombre de variables est très élevé rendant leur interprétation complexe. L'ACP permet de réduire le nombre de variables pour obtenir de nouvelles variables appelées composantes et qui facilitent l'interprétation des données. Nous avons considéré pour cela un échantillon de 70 entreprises de secteur pharmaceutique à partir de trois critères différents, à savoir la taille, la forme juridique et la nationalité.

À titre d'illustration de l'analyse financière classique, nous avons procédé à l'analyse financière d'une société privée, la société FRATER-RAZES au sein de laquelle nous avons effectué notre stage de fin d'études. Cette entreprise figure parmi les leaders dans le secteur pharmaceutique.

Le manque en matière d'information sectorielle en Algérie nous a poussé à réaliser cette étude en dépit des difficultés que nous avons rencontrées dans la collecte des données financières.

C'est autour de cette étude que s'articulera notre travail que nous tenterons de répondre à la problématique suivante :

" Comment l'Analyse en Composantes Principales (ACP) peut-elle être utilisée pour effectuer une analyse financière de l'industrie pharmaceutique en mettant en évidence les différences et similitudes de performance entre les entreprises du secteur ? "

Cette problématique implique les sous questions suivantes :

1/ Quels sont les principaux indicateurs financiers spécifiques à l'industrie pharmaceutique révélés par l'analyse financière sectorielle ?

2/ Quels facteurs latents l'ACP identifie-t-elle comme les plus discriminants dans l'évaluation des performances des entreprises pharmaceutiques ?

3/ Comment l'ACP permet-elle d'identifier et de visualiser les différences et similitudes de performance financière des entreprises ?

Pour répondre à ces questions, nous proposons les hypothèses suivantes :

H1 : L'analyse financière sectorielle permet de diagnostiquer efficacement l'industrie pharmaceutique.

H2 : L'Analyse en Composantes Principales (ACP) identifie les variables financières les plus importantes pour évaluer la performance des entreprises.

H3 : Il existe des différences et des similitudes significatives entre les entreprises pharmaceutiques selon leur forme juridique, leur taille et la nationalité de leur actionnariat, et l'ACP permet de les identifier.

Objectif de la recherche

Notre objectif ultime est de montrer que l'outil statistique de l'ACP est mesure de fournir des indications pertinentes et utiles aux parties prenantes, que ce soit les investisseurs cherchant des opportunités, les entreprises désirant renforcer leur position sur le marché ou les régulateurs et les autorités publiques qui se soucient de la stabilité économique.

L'importance de la recherche

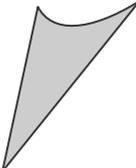
L'analyse sectorielle est très peu développée en Algérie. A travers ce mémoire, nous souhaitons montrer que ce type d'analyse est possible, ce qui sera d'une grande utilité, notamment pour les investisseurs, les banques et les autorités de régulation.

Afin de mener bien cette étude et de répondre aux questions évoquées précédemment, nous avons adopté la démarche méthodologique suivante :

Pour l'aspect théorique nous avons procédé à une étude qualitative à partir de la consultation des ouvrages, des articles...

Pour l'aspect empirique, nous avons suivi une démarche quantitative pour récolter des données comptables et financières à analyser auprès du CNRC.

Chapitre 01 :
Cadre théorique de
l'analyse financière
sectorielle



Introduction

L'analyse sectorielle constitue un pilier fondamental dans l'évaluation de la performance financière des entreprises. En effet, elle offre une perspective macroéconomique permettant de comprendre les dynamiques spécifiques à chaque secteur d'activité, tel que le secteur pharmaceutique.

Les résultats de cette étude sont considérés comme une ressource précieuse qui guide les décisions des acteurs de l'entreprise et du secteur. L'Analyse en Composantes Principales – ACP est une technique statistique très utile dans la réalisation de l'analyse sectorielle. L'ACP permet de synthétiser l'information statistique en réduisant le nombre de variables pour faciliter l'interprétation des données.

Ce chapitre sera consacré à l'étude théorique de l'analyse financière sectorielle. Il est divisé en trois sections :

- ❖ **Section 1** : Introduction et fondements théoriques de l'analyse sectorielle
- ❖ **Section 2** : Généralités sur l'analyse financière
- ❖ **Section 3** : l'apport de l'Analyse en Composantes Principales comme outil de l'analyse sectorielle

Section 1 : Introduction et fondements théoriques de l'analyse sectorielle

La première section se penche sur les bases conceptuelles de l'analyse sectorielle, mettant en évidence les principes et théories sous-jacents qui guident cette approche.

1. Définition de l'analyse financière sectorielle

Une analyse sectorielle est un travail qui synthétise les caractéristiques économiques et concurrentielles d'un secteur économique d'activité, ou industrie, ou marché ou d'une branche économique. En identifiant les grandes tendances en termes de croissance, d'intensité concurrentielle, de caractéristiques financières et d'évolution des habitudes de consommation, il permet à l'entité qui en a fait la commande (Ministère, Groupement d'entreprises, Entreprise, Cabinet d'audit, Région, Préfecture...) de mieux comprendre un marché afin de conseiller les acteurs économiques ou se positionner sur le marché de la façon la plus adéquate.¹

L'étude par secteur est cruciale pour de nombreux acteurs économiques. Pour les entreprises, elle leur permet de comprendre leurs marchés, leurs concurrents et leur position dans l'industrie. Pour les autorités publiques, c'est un outil qui leur offre un aperçu de l'activité économique et des entreprises en question. Les investisseurs se servent de cette analyse pour évaluer les opportunités de croissance et la compétitivité du secteur dans lequel ils envisagent d'investir. Les banques trouvent également une valeur significative dans l'analyse sectorielle car elle aide à évaluer le risque spécifique à chaque secteur, ce qui est essentiel pour accorder des crédits.

L'analyse financière pour notre étude constitue un point de départ (utilisation des techniques de l'AF dans le but de mener une étude financière sectorielle) afin de réaliser une analyse financière du secteur pharmaceutique en utilisant un échantillon des entreprises qui appartiennent à ce secteur.

2. L'information sectorielle

2.1. Définition de l'information sectorielle

L'information sectorielle englobe les données financières et statistiques relatives à des secteurs spécifiques d'activité ou à des zones géographiques particulières. Pour les investisseurs, cette forme d'information revêt une importance cruciale, notamment lorsqu'ils évaluent des entreprises opérant dans plusieurs secteurs. En effet, elle permet une analyse plus approfondie des performances et des perspectives d'une entreprise, en prenant en compte les particularités de chaque secteur ou marché géographique.

¹ C. (s.d.). 2021-2022 *Guide analyse sectorielle*. Scribd.
<https://fr.scribd.com/document/709324425/2021-2022-Guide-analyse-sectorielle>

2.2. L'importance de l'information sectorielle²

- **Évaluation de la santé globale de l'économie** : L'analyse sectorielle offre des informations cruciales sur la santé globale de l'économie en identifiant les tendances et les modèles dans divers secteurs, permettant ainsi d'évaluer la solvabilité des entreprises.
- **Amélioration de la compétitivité** : Les entreprises peuvent repérer les opportunités, atténuer les risques et rester en avance sur la concurrence en analysant les facteurs clés et en évaluant l'attrait des différents secteurs.
- **Prise de décision éclairée** : Fondamentale pour les investisseurs, l'analyse sectorielle permet d'évaluer les performances et les perspectives de divers secteurs, facilitant ainsi la prise de décisions d'investissement éclairées.
- **Jugements de crédit éclairés** : En comprenant la dynamique d'un secteur spécifique, l'analyse sectorielle aide à évaluer la solvabilité des entreprises, permettant ainsi des jugements de crédit éclairés.
- **Réduction des risques** : Comprendre les risques associés à un secteur spécifique aide les entreprises à les réduire et à prendre des décisions plus prudentes grâce à une analyse sectorielle approfondie.
- **Prise en compte des facteurs concurrentiels** : En identifiant les facteurs concurrentiels, l'analyse sectorielle aide les entreprises à élaborer des stratégies de compétitivité plus efficaces, renforçant ainsi leur position sur le marché.

3. Les utilisateurs de l'analyse financière sectorielle

Le contexte général pour la préparation de l'information sectorielle comprend plusieurs parties prenantes, notamment :

- **Les investisseurs** : Ils utilisent cette information pour mieux connaître l'entreprise et évaluer les performances attendues des entreprises du secteur. L'analyse financière sectorielle est également essentielle pour évaluer les perspectives économiques et financières d'un secteur de l'économie.
- **Les prêteurs** : Les banques et d'autres entreprises octroyant des prêts ou des avances se basent largement sur l'information financière sectorielle pour évaluer la capacité de remboursement des entreprises et leurs structures financières. Ceci est crucial pour les secteurs ayant des besoins de liquidités différents.
- **Les gestionnaires** : Ils réalisent une analyse financière interne grâce à leur accès privilégié aux informations de l'entreprise. Leur analyse approfondie vise à juger régulièrement des équilibres financiers, de la rentabilité, de la solvabilité, de la liquidité et des risques financiers. Ils aident également la direction générale dans la prise de décisions, élaborent des prévisions financières et contribuent au contrôle de gestion.

²<https://fastercapital.com/fr/startup-sujet/importance-de-l-analyse-sectorielle.html>

- **Les concurrents** : Ils utilisent l'analyse financière sectorielle pour comparer leurs performances à celles des autres entreprises du même secteur, notamment en évaluant les marges bénéficiaires.
- **Les entreprises** : Les entreprises elles-mêmes sont des parties prenantes importantes de l'analyse sectorielle, car elles peuvent utiliser ces informations pour évaluer leur propre position concurrentielle, identifier des opportunités de croissance et prendre des décisions stratégiques.
- **Le gouvernement** : Les gouvernements peuvent également être concernés par l'analyse sectorielle, car elle peut fournir des informations sur la santé économique d'un secteur spécifique, ce qui peut influencer les politiques publiques et les décisions réglementaires.
- **Organismes de régulation** : Ces entités utilisent les données sectorielles pour surveiller et réguler les activités économiques, évaluer la santé financière des entreprises et identifier les risques potentiels afin de formuler des politiques réglementaires adaptées.
- **Organismes de statistiques** : Ils collectent, analysent et diffusent des données sectorielles pour évaluer la performance économique, ce qui permet aux décideurs politiques et aux chercheurs de comprendre l'économie dans son ensemble et de formuler des politiques publiques efficaces.

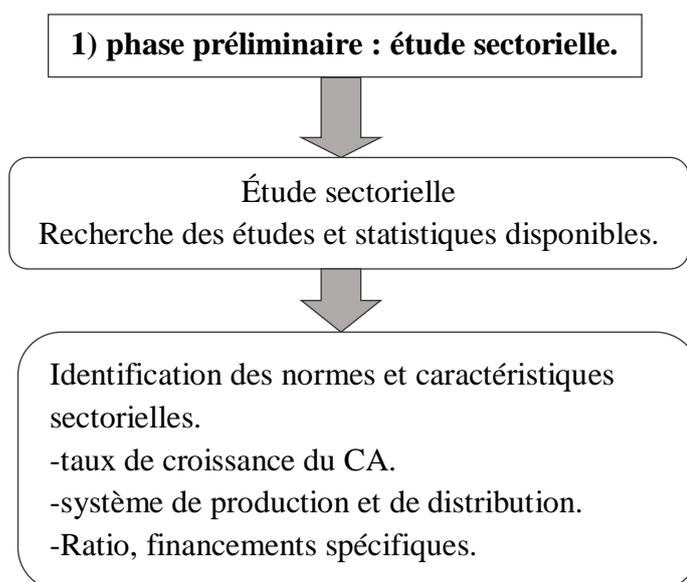
4. L'analyse sectorielle du point de vue de l'analyste financier :

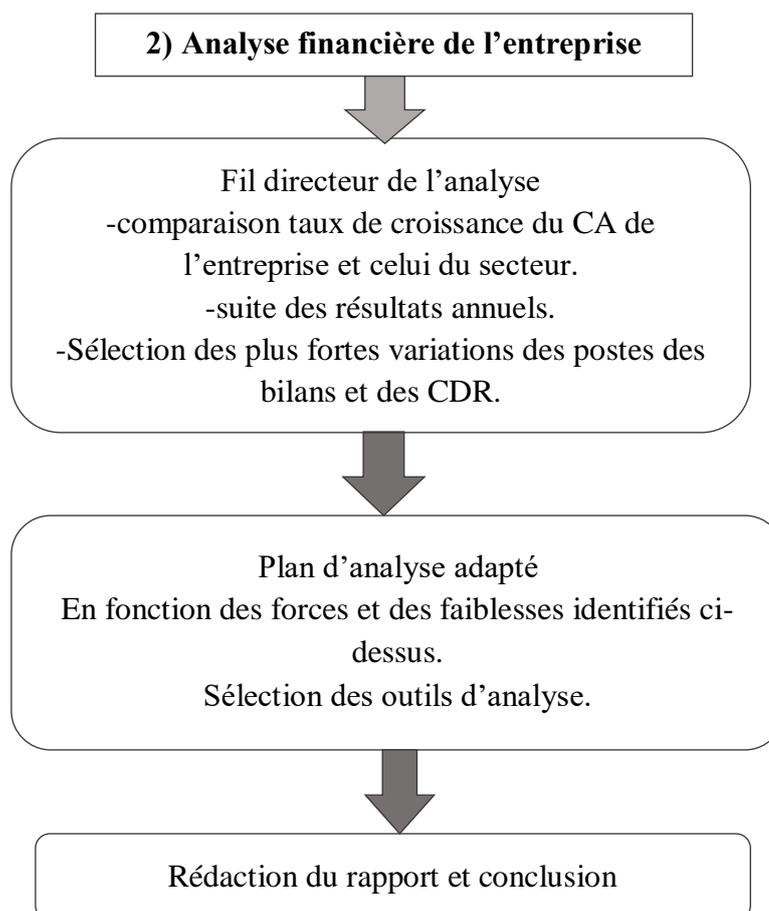
L'analyste financier commence son travail en examinant les données comptables publiées par les entreprises. Ensuite, il établit des séries statistiques pour évaluer la santé financière de l'entreprise et comparer ses performances avec celles de son secteur, de ses concurrents et de ses propres stratégies. Pour ce faire, il collecte d'abord des informations primaires (dans notre étude, nous avons obtenu ces informations auprès du Centre National du Registre de Commerce – CNRC –) et identifie les principaux ratios spécifiques à chaque secteur qui l'aident à mener son analyse.

5. Méthodologie de l'analyse financière sectorielle

Le schéma suivant donne un résumé de la méthodologie de l'analyse financière sectorielle.

Schéma N° 1 : Méthodologie de l'analyse financière





Source :PILVERDIER J, Gillet P, GUIDICI S, VINHAS C, « Finance d'entreprise »,
9eEdition, Edition Economica, paris, 2016, p77

Section 2 : Généralités sur l'analyse financière

Dans la deuxième section, l'accent est mis sur l'analyse financière, qui constitue un élément essentiel de l'évaluation de la santé financière d'une entreprise, ceci par l'examen des états financiers et l'utilisation des divers ratios et indicateurs d'équilibre financier (FR, BFR, TN).

1. Définitions de l'analyse financière

L'analyse financière a été définie différemment par plusieurs auteurs, de différentes manières.

Selon Jean-Pierre LAHILLE « L'analyse financière peut être définie comme une approche fondée sur un examen critique des renseignements comptables et financiers fournis par une entreprise à des tiers, ayant pour but d'apprécier le plus objectivement possible sa performance financière et économique (rentabilité, pertinence des choix de gestion, ...), sa solvabilité (risque potentiel qu'elle présente pour les tiers, capacité à faire face à ses engagements, ...) et enfin son patrimoine. »³

³ LAHILLE, Jean P, Analyse Financière, Dalloz ,1ere Edition. Paris, 2001.

Selon COHEN Elie « L'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de procéder à une évaluation de la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ». ⁴

Selon Alain MARION « L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance de l'entreprise et sur sa situation financière (actuelle et future) ». ⁵

En résumé, l'analyse financière consiste à évaluer les données financières d'une entreprise afin de saisir sa performance économique et de prendre des décisions éclairées concernant ses investissements. Cette démarche peut englober diverses méthodes, telles que l'analyse des ratios, l'examen des flux de trésorerie, l'analyse des états financiers et l'analyse de la composition de son capital.

2. Les objectifs de l'analyse financière

L'objectif premier de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier de l'entreprise. C'est une aide à la prise de décision, permet d'améliorer la gestion de l'entreprise, d'effectuer des comparaisons avec d'autres entreprises du même secteur d'activité

L'analyse financière est l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de l'entreprise, soit a posteriori (données historiques et actuelles), soit a priori (prévisions)

L'analyse financière est mise en œuvre par divers acteurs économiques tels que les banquiers, actionnaires, gestionnaires de portefeuille, concurrents, fournisseurs et comités d'entreprise. Un analyste compétent possède des connaissances pluridisciplinaires et une expérience significative, lui permettant d'interpréter les états financiers rendus publics par les entreprises.

L'analyse financière représente un ensemble d'outils d'analyse qui permet :

- **Évaluation de la performance financière** : L'analyse financière vise à évaluer la performance passée et présente d'une entreprise, Elle permet de comprendre la santé financière de l'entreprise et de déterminer si elle est en mesure de générer des bénéfices et de rembourser sa dette.
- **Prévision et planification financière** : L'analyse financière permet de prévoir les tendances futures en matière de revenus, de coûts, de liquidité et de rentabilité. Ces prévisions aident à établir des plans financiers à court et long terme. Cela permet de déterminer si l'entreprise est sur une trajectoire de croissance ou si elle rencontre des difficultés financières.
- **Évaluation du risque financier** : En examinant la structure du capital, la capacité d'endettement, la liquidité et d'autres facteurs financiers, l'analyse financière permet

⁴ COHEN E, « Analyse Financière », Edition Economica, 6eme édition, Paris, 2006.

⁵ MARION A, « Analyse financière », concepts et méthodes, DUNOD, 4eme édition, Paris 2007.

d'évaluer le niveau de risque financier auquel l'entreprise est exposée. Cela aide à prendre des décisions éclairées pour gérer efficacement ces risques.

- **Évaluer la gestion financière de l'entreprise** : L'analyse financière permet également d'évaluer la qualité de la gestion financière de l'entreprise. Cela peut inclure l'examen de la gestion de la trésorerie, de la dette et des investissements.

L'analyse financière permet d'apporter les réponses aux questions suivantes :

- Quelle est la capacité de l'entreprise à créer de la richesse ?
- L'entreprise est-elle rentable ? - la structure financière de l'entreprise est-elle équilibrée ?
- la stratégie de l'entreprise est-elle adaptée à ses besoins et à ses ressources ?
- L'entreprise est-elle compétitive ?
- Quels sont les points forts et les points faibles et les potentialités de l'entreprise ?
- Quels sont les risques encourus de l'entreprise ?⁶

3. Les sources d'information

Les états financiers, qui comprennent le bilan, le compte de résultat, sont les principaux documents examinés lors d'une analyse financière.

Le bilan est un état financier qui montre la situation patrimoniale d'une entreprise à un moment donné. Le compte de résultat montre également les performances financières d'une entreprise.

3.1 Le bilan

Le bilan est un résumé de la situation financière d'une entreprise à un moment donné. Il comprend les actifs (ce que l'entreprise possède) et les passifs (ce que l'entreprise doit). C'est un document essentiel des états financiers d'une entreprise, permettant de suivre son évolution financière et d'évaluer sa santé financière. Le bilan est crucial pour les prêteurs et investisseurs afin d'évaluer la situation financière de l'entreprise et sa capacité à investir dans ses activités.

« Le bilan comptable est un document établi à la fin d'une période d'un an (exercice comptable). Il représente une photographie à un moment donné et renseigne sur la situation du patrimoine de l'entreprise. »⁷

3.2 Structure de bilan

Le bilan se présente sous la forme d'un tableau, qui se divise en deux grandes parties : l'actif du bilan et le passif du bilan.

⁶ GRANDGUILLOT B, « Analyse Financière », 15ème édition, Gualino lextenso édition, 2011-2012, Paris.

⁷ LOTMANI N., « Analyse financière », Edition pages-blues, Alger 2003.

3.2.1 L'actif

« Ressources contrôlées par l'entreprise du fait d'événements passés et dont elle attend des avantages économiques futurs ». ⁸ L'actif est composé de l'actif immobilisé et de l'actif cyclique. Les éléments de l'actif selon un ordre croissant de liquidité.

- L'Actif Immobilisés (AI) : correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise destinés à être utilisés durant plusieurs cycles d'exploitation.
- Actif circulant : ils comprennent l'ensemble des biens acquis ou créés par l'entreprise et qui sont destinés à être vendus ou fournis, ou à être consommés pour les besoins de fabrication ou de l'entreprise

3.2.2 Passif

« Obligations actuelles de l'entreprise résultant d'événements passés et dont l'extinction devrait se traduire par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques ». ⁹

Il est composé des capitaux permanents et des passifs cycliques. Les éléments du passif selon un ordre croissant d'exigibilité

- Capitaux permanents :
 - Les fonds (capitaux) Propres : Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable.
 - Les dettes à long et moyen terme : ce sont les moyens financiers prêtés par des investisseurs externes et destinés à être remboursés.
- Passif cyclique (moins d'un an) : contient les dettes fournisseurs, autres dettes d'exploitation et la trésorerie passive.

3.3 Présentation du bilan

Tableau N° 1 : le bilan financier

Actif	Passif
Actifs immobilisés (plus d'un an)	Capitaux permanents
-Immobilisations incorporelles	-Capitaux propres
-Immobilisations corporelles	-Dettes à long et moyens termes
-Immobilisations financières	
Actifs cycliques (moins d'un an)	Passifs cycliques (moins d'un an)
-Stocks	-Dettes fournisseurs

⁸ DUCASSE E, JALLET-AUGUSTE A, OUVRARD S, HAURET C, « normes comptables internationales ias/ifrs »,2005.

⁹ DUCASSE E, JALLET-AUGUSTE A, OUVRARD S, HAURET C, op.cit, 2005, P17

-Créances et Emplois assimilés	-Autres dettes d'exploitation
Trésorerie de l'actif	Trésorerie du passif

Source : GLIZ, 2020, P106.

4. Compte de résultat

Est un état financier qui résume les revenus, les coûts et les dépenses d'une entreprise sur une période donnée, généralement sur une année fiscale. Il vise à déterminer le résultat net de l'entreprise.

« Le compte de résultat récapitule les produits et les charges de l'entreprise, sans qu'il soit tenu compte de leur date d'encaissement ou de paiement. Il fait apparaître par différence, après déduction des amortissements et des provisions, le bénéfice ou la perte de l'exercice ». ¹⁰

4.1. Structure du compte de résultat

4.1.2 Les Charges¹¹

Les charges sont les dépenses effectuées par l'entreprise pour mener à bien ses activités. Elles peuvent être classées en trois catégories :

- Charges d'exploitation : Ces charges sont liées à l'activité courante de l'entreprise. Elles comprennent les achats de marchandises, les variations de stocks, les frais divers, les impôts et taxes liés à l'exploitation, les charges de personnel, et les dotations aux amortissements et provisions d'exploitation.
- Charges financières : Ces charges sont liées à la gestion financière de l'entreprise. Elles comprennent généralement les intérêts bancaires, les escomptes accordés, les dotations aux amortissements et provisions financières, et les différences négatives de change.
- Charges exceptionnelles : Ces charges sont liées à des événements uniques et non liés à l'activité d'exploitation. Elles comprennent typiquement des pénalités et amendes, des subventions accordées, des rappels d'impôts, et des moins-values sur des cessions d'actifs.

4.1.3 Les produits

Les produits sont les recettes générées par les activités de l'entreprise. Ils peuvent être classés en trois catégories :

- Produits d'exploitation : Ces produits sont liés à l'activité courante de l'entreprise. Ils comprennent les produits des ventes de marchandises, les produits des ventes de biens et de services, les reprises sur provisions et amortissements, et les autres produits d'exploitation².

¹⁰ LAHILLE, Jean P, Analyse Financière, Dalloz ,1ere Edition. Paris, 2001.

¹¹ <https://debitoor.fr/termes-comptables/compte-de-resultat>

- Produits financiers : Ces produits sont liés à la gestion financière de l'entreprise. Ils comprennent les escomptes obtenus, les revenus de prêts accordés, les revenus issus de titres de participation, et les différences positives de change.
- Produits exceptionnels : Ces produits sont liés à des événements uniques et non liés à l'activité d'exploitation. Ils comprennent typiquement les remboursements d'impôts, les pénalités perçues sur les règlements des ventes, et les plus-values sur des cessions d'éléments d'actif

Le résultat d'une entreprise se calcule en soustrayant les charges des produits. Ce résultat peut être positif (bénéfice) ou négatif (perte). Il est essentiel que le résultat déclaré dans le compte de résultat soit égal à celui indiqué dans le bilan.

4.2 Présentation du compte de résultat

Les charges et les produits sont répartis selon trois (03) grandes catégories : Les charges d'exploitation, les charges financières et les charges exceptionnels. Les produits d'exploitations, les produits financiers et les produits exceptionnels.

Tableau N° 2 : Compte de résultat

Désignation	Note	N	N-1
Chiffres d'affaires			
Variation stocks produits finis et en-cours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
I. PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
II. CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
III. VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
IV. EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeur et provisions			
V. RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			

Charges financières			
VI. RESULTAT FINANCIER			
VII. RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS			
Impôts exigibles sur résultats ordinaires			
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires			

Source : BERTI, « Système Comptable Financier », 5ème Edition, Alger, 2017, P93.

5. Les techniques utilisées dans l'analyse financière sectorielle

L'analyse financière est restée focalisée sur l'étude de la situation financière de l'entreprise afin de maintenir un niveau d'équilibre adéquat garantissant sa solvabilité constante. Pour ce faire, cette analyse repose sur deux éléments distinctifs : les indicateurs d'équilibre financier tels que le Fond de Roulement (FR), le Besoin en Fonds de Roulement (BFR) et le Trésorerie Nette (TN), ainsi que les ratios d'équilibre.

6. Les indicateurs de l'équilibre financier

L'analyse de l'équilibre financier s'avère essentiel pour une évaluation approfondie de la santé financière de l'entreprise ainsi que de sa capacité à contracter des dettes vis-à-vis des banques et autres prêteurs. Pour réaliser cette analyse, les sources d'information principalement utilisés sont le bilan et ses annexes.

6.1 Le fonds de roulement (FR)

6.1.1 Définition

« Le fonds de roulement -FR- est la différence existante entre les ressources durables et les emplois durables. Les ressources durables sont les capitaux permanents de l'entreprise et sont constituées des capitaux propres et des dettes financières à long et moyen termes. Les emplois durables sont les actifs immobilisés qu'ils soient incorporels, corporels ou financiers ». ¹²

6.1.2 Méthode de calcul : il peut être calculé par deux méthodes

➤ Par haut de bilan

$$FR = \text{ressources stables} - \text{emplois stables}$$

➤ Par le bas de bilan

$$FR = (\text{actifs circulants} - \text{trésorerie active}) - (\text{passifs circulants} - \text{trésorerie passive})$$

¹² GLIZ Abdelkader, « L'évaluation de l'entreprise », BERTI Edition, Alger, 2020.

6.1.3 Interprétation du fonds de roulement

- Si $FR > 0$: « Capitaux permanents > Actif immobilisé »

Un fonds de roulement positif signifie que les ressources stables couvrent les besoins à long terme de l'entreprise (les emplois stables). L'équilibre financier est respecté, et l'entreprise dégage un excédent de ressources longues pour financer ses besoins à court terme.

- Si $FR < 0$: « Capitaux permanents < Actif immobilisé »

Un fonds de roulement négatif se produit lorsque les capitaux permanents de l'entreprise sont insuffisants pour financer ses actifs immobilisés. Dans ce cas, l'entreprise peut être contrainte de s'appuyer sur des dettes à court terme pour combler le déficit de financement.

- Si $FR = 0$ « Capitaux permanents = Actif immobilisé »

Lorsque le fonds de roulement est nul, cela signifie qu'il y a une parfaite correspondance entre la structure des emplois et des ressources. En d'autres termes, les actifs immobilisés sont entièrement financés par les capitaux permanents, tandis que les actifs circulants sont couverts exactement les dettes à court terme.

6.2 Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Les activités opérationnelles, telles que la gestion des stocks et les écarts de temps entre le paiement des dettes fournisseurs et l'encaissement des créances clients, génèrent un besoin en fonds de roulement (BFR).

6.2.1 Définition

Diverses définitions ont été fournies concernant le concept de besoin en fonds de roulement, on cite :

Selon Hubert « Le besoin en fonds de roulement est un indicateur très important pour les entreprises. Il représente les besoins de financement à court terme d'une entreprise résultant des décalages des flux de trésorerie correspondant aux décaissements (dépenses) et aux encaissements (recettes) liés à l'activité opérationnelle ». ¹³

Selon Christophe THIBIBIERGE : « Le BFR représente la différence entre les actifs d'exploitation (stocks et créances clients) et les dettes d'exploitation. Il s'exprime alors par la différence entre les besoins nés du cycle d'exploitation (financement des stocks et des créances) et les ressources d'exploitations (dettes à court terme) ». ¹⁴

¹³ HUBERT de la BRUSLERIE, «Analyse financière», édition DUNOD, 4eme édition, paris, 2010, P 266

¹⁴ THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière» .Paris. décembre 2005. P 46.

6.2.2 Le calcul et l'interprétation du BFR

$$\text{BFR} = \text{Créances} + \text{stocks} - \text{Dettes d'exploitation}$$

Il existe trois cas pour interpréter le BFR

BFR>0 : Lorsque le besoin en fonds de roulement est positif, cela signifie que l'entreprise nécessite un financement supplémentaire pour ses opérations courantes. Cela indique que les emplois cycliques, c'est-à-dire les actifs à court terme, dépassent les ressources cycliques, c'est-à-dire les passifs à court terme.

BFR<0 : Lorsque le BFR est négatif, cela indique qu'il y a un surplus de ressources d'exploitation, spécifiquement que les ressources cycliques (DCT) dépassent les utilisations cycliques (VE + VR).

BFR=0 : Cela indique que les dettes à court terme sont suffisantes pour couvrir les utilisations cycliques.

6.3 La trésorerie nette (TN)

6.3.1 Définition

« La trésorerie nette, ne pas être confondue avec les disponibilités, ou encore, avec les dettes financières à court terme comptabilisées en trésorerie passif. La trésorerie nette est la différence entre le fonds de roulement (FR) et le besoin en fonds de roulement (BFR). Elle peut être positive ou négative ou nulle »¹⁵.

6.3.2 Le calcul et l'interprétation de la trésorerie nette

a. **Méthodes de calcul** : On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes

➤ **1ère méthode** : à partir du haut du bilan financier

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fonds de roulement (FR)} - \text{Besoin en Fond de Roulement (BFR)}$$

➤ **2ème méthode** : à partir de bas de bilan financier

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Disponibilités} - \text{Dettes Financière à Court Terme}$$

b. Interprétation

¹⁵ MISSOUM Md Rafik, « Analyse Financière », Pages Bleues Edition, Alger, 2018

La trésorerie est positive : lorsque le $FR > BFR$, c'est un excédent de ressources. Lorsque la trésorerie est positive, cela signifie que les ressources financières permanentes sont suffisantes pour couvrir les actifs immobilisés et générer un excédent dans le fonds de roulement, qui est utilisé pour financer les besoins en fonds de roulement.

La trésorerie est négative : lorsque le $FR < BFR$, c'est une insuffisance de ressources qui doit être financée par un crédit bancaire. Une TN négative indique que l'entreprise a du mal à financer son cycle d'exploitation. Elle finance alors son exploitation par des concours bancaires courants qui sont coûteux (en intérêts). Les solutions envisageables sont la réduction du BFR ou l'augmentation du FR.

7. L'Analyse par la méthode des ratios

La méthode des ratios est un instrument utilisé pour évaluer de manière spécifique les soldes des actifs et des passifs présentés dans le bilan, en les comparant aux flux enregistrés dans le compte de résultat sur toute la durée de l'exercice.

7.1 Définition d'un ratio

« Un ratio est un rapport de deux grandeurs, Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste de bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, et l'excédent brute d'exploitation ». ¹⁶

7.2 Les différents types des ratios

7.2.1 Les ratios de structure financière

Les ratios de structure se concentrent principalement sur les principales catégories du bilan, Leur objectif est de permettre la compréhension de la politique financière de l'entreprise, notamment, en mettant en évidence le poids du financement externe par rapport aux fonds propres.

➤ Ratio de financement permanent

Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, Dans le cas contraire le fonds de roulement ne pourrait être financé convenablement. Le ratio de financement permanent se calcule comme suit :

$$\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{actif immobilisé}$$

¹⁶ VIZZAVONA, P. « gestion financière». 1ere Edition. Paris. 1991.

➤ **Ratio de solvabilité générale**

Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à court et long terme. Il doit être supérieur ou égale à 1, car en cas de faillite ou liquidation, l'entreprise peut payer ses dettes par la vente de ses actifs comme dernière solution. Il se calcule selon :

$$\text{Ratio de Solvabilité Générale} = \text{Total Actifs} / \text{total Dettes}$$

➤ **Ratio de financement total**

Ce ratio permet de mesurer la part des ressources propres de l'entreprise dans le financement total. Il se calcule par :

$$\text{Ratio de Financement total} = \text{Capitaux Propres} / \text{total Passif}$$

➤ **Ratio d'endettement**

Le ratio de l'endettement est un indicateur qui permet de faire ressortir la part de la dette dans le total des ressources financières de l'entreprise. Le ratio d'endettement se calcule comme suit :

$$\text{Ration de l'endettement} = \text{total dettes} / \text{total passif}$$

➤ **Ratio de vétusté**

Il traduit le degré de vieillissement et d'obsolescence de l'appareil productif. Plus ce ratio s'approche de 1, plus cela signifie que les équipements sont vieillissants. Ce ratio doit être utilisé prudemment ; il convient de prendre les valeurs des immobilisations amortissables et, conforter les résultats par un diagnostic technique.

$$\text{Ratio de vétusté} = \text{Amortissements cumulés} / \text{Immobilisations amortissables brutes}$$

7.2.2 Les ratios de liquidité

Les ratios de liquidité mesurent l'aptitude de l'entreprise à transformer ses actifs circulants en liquidité afin de face aux dettes à court terme. Ils sont établis dans le cadre d'une analyse liquidité-exigibilité.

➤ **Ratio de liquidité générale**

Qui résume l'équilibre financier à court terme. Plus le ratio est supérieur à 1, plus le fonds de roulement est élevé et plus les actifs circulants sont susceptibles de couvrir les dettes d'exploitation.

$$\text{Ratio de Liquidité Générale} = \text{Actif Circulant} / \text{Dettes à Court Terme}$$

➤ **Ratio de liquidité relative**

Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rembourser ces dettes à CT par ces valeurs disponibles et la transformation de ces valeurs réalisable en liquidité.

$$\text{Ratio de Liquidité Réduite} = (\text{Créances} + \text{Disponibilités}) / \text{Dettes à Court Terme}$$

➤ **Ratio de liquidité immédiate**

Ce ratio traduit la capacité de l'entreprise à partir de ses seules liquidités, à l'état de payer l'ensemble de ses dettes à court terme dans l'immédiat.

$$\text{Ratio de Liquidité Immédiate} = \text{Disponibilités} / \text{Dettes à Court Terme}$$

7.2.3 Les ratios de rentabilité

« La rentabilité est définie comme l'aptitude à accroître la valeur des capitaux investis. Il peut s'agir de la rentabilité des capitaux investis sous forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres »¹⁷.

➤ **Ratio de rentabilité économique**

Il mesure la rentabilité des investissements (somme des actifs immobilisés et des besoins de fonds de roulement) mis en œuvre par l'entreprise pour conduire son activité et dégager des bénéfices.

$$\text{Ratio de Rentabilité Economique} = \text{Résultat opérationnel} / \text{Total Actif}$$

➤ **Ratio de la rentabilité financière**

¹⁷ VIZZAVONA P, 7^{ème} édition : ATOL. 2010. P 51.

« La rentabilité financière est un indicateur de mesure et de création de valeur pour l'actionnaire ». ¹⁸

$$\text{Ratio Rentabilité Financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux Propres}$$

➤ **Ratio de rentabilité commerciale**

Ce ratio démontre le pouvoir de l'entreprise a dégagé un bénéfice depuis le chiffre d'affaires.

$$\text{Ratio de rentabilité commerciale} = \text{Résultat opérationnel} / \text{Chiffre d'affaires}$$

7.2.4 Les ratios de gestion ¹⁹

Les ratios de gestion permettent d'analyser la structure des produits et des charges de l'entreprise et de mesurer l'impact de chaque type de charges sur la rentabilité de l'entreprise.

➤ **Valeur ajoutée revenant aux salariés**

Ce ratio représente la part de la valeur ajoutée affectée à la rémunération des travailleurs de l'entreprise.

$$\text{Valeur ajoutée revenant aux salariés} = \text{Charges de personnel} / \text{Valeur ajoutée}$$

➤ **Valeur ajoutée revenant à l'État**

Ce ratio représente la part de la valeur ajoutée affectée à l'État sous forme d'impôts et taxes sur les services non marchands que l'état a fourni.

$$\text{Valeur ajoutée revenant à l'État} = \text{Impôts et taxes} / \text{Valeur ajoutée}$$

➤ **Valeur ajoutée revenant aux prêteurs**

$$\text{Valeur ajoutée revenant aux prêteurs} = \text{Charges financières} / \text{Valeur ajoutée}$$

Ce ratio mesure la part de la valeur ajoutée affectée aux prêteurs sous forme d'intérêt sur les prêts accordés à l'entreprise.

¹⁸ RIVET, Alain. « Gestion financière », Paris : Ellipses.2003,P100.

¹⁹ GLIZ Abdelkader, « L'évaluation de l'entreprise », BERTI Edition, Alger, 2020.

Section 3 : l'apport de l'Analyse en Composantes Principales comme outil de l'analyse sectorielle

L'analyse en composantes principales (ACP) est une méthode précieuse lorsqu'il s'agit de traiter des ensembles de données statistiques comprenant un grand nombre de variables. Son rôle majeur est de simplifier ces données en réduire leur dimensionnalité.

L'Analyse en Composantes Principales – ACP – est une méthode statistique appartenant à la classe des méthodes de l'analyse des données

1. L'Analyse des Données

C'est un processus statistique visant à examiner, collecter, organiser et stocker des données brutes pour en extraire des informations pertinentes. Cette analyse comprend plusieurs étapes essentielles, telles que la collecte des données à partir de diverses sources, la préparation des données en les arrangeant et en les transformant pour qu'elles soient utilisables.

1.1. Définition de l'Analyse des Données

L'analyse des données représente un ensemble de techniques et de méthodes qui sont de nature descriptive et exploratoire, destinées à décrire, réduire et classer les données afin de trouver des liens entre les différentes données et dégager des informations statistiques. Les résultats obtenus sont communiqués, suggèrent des conclusions et soutiennent la prise de décision.

1.2. Objectif de l'Analyse des Données²⁰

L'objectif principal de l'analyse des données est d'extraire des informations significatives à partir de données brutes pour prendre des décisions éclairées. En utilisant ces informations, les organisations peuvent prédire les tendances futures, prescrire des actions, guider la prise de décision et améliorer leurs opérations. Cela permet aux entreprises et aux organisations de mieux comprendre leur environnement, d'optimiser leurs processus et de proposer des services plus personnalisés.

2. Présentation de l'Analyse en Composantes Principales

2.1. Définition de L'ACP²¹

L'Analyse en Composantes Principales (ACP) est une méthode exploratoire de traitement multivarié ou multidimensionnel des données. Elle appartient à la catégorie des méthodes descriptives d'analyse de données, et s'avère particulièrement utile lorsqu'il est nécessaire de manipuler et d'interpréter de vastes ensembles de données quantitatives. Fondamentalement, l'ACP est une technique factorielle qui génère des facteurs ou des axes principaux à partir des variables quantitatives initiales et des individus de l'échantillon, à travers des combinaisons

²⁰ <https://www.questionpro.com/blog/fr/quest-ce-que-lanalyse-de-donnees/>

²¹ GUERRIEN M, « l'intérêt de l'analyse en composante principale pour la recherche en science sociales », Revue cahiers des Amérique latines, 2003.

linéaires. Son objectif premier est de structurer et de synthétiser ces données dans un tableau, facilitant ainsi une meilleure compréhension de l'information

2.2. Objectif de la méthode

L'objectif de L'ACP est de réduire la dimensionnalité des données en les projetant dans un nouvel espace de variables appelées composantes principales. Cette technique vise à condenser l'information contenue dans un grand nombre de variables en un ensemble restreint de nouvelles dimensions composites, tout en minimisant la perte d'informations. En résumé, L'objectif principal est de visualiser et résumer l'information contenue dans les différentes données afin d'avoir une représentation permettant plus facilement l'interprétation.

2.3. Principe de la méthode²²

Le principe de l'ACP est de réduire la dimension des données initiales (qui est (p) si l'on considère p variables quantitatives), en remplaçant les p variables initiales par (q) facteurs appropriés (q < p). Les q facteurs cherchés sont des moyennes pondérées des variables initiales. Leur choix se fait en maximisant la dispersion des individus selon ces facteurs (variance maximum). Des techniques mathématiques appropriées permettent de réaliser tout cela de façon automatique et optimale.

2.4. Méthodologie de l'ACP ²³

Les principales étapes de l'analyse en composante principales sont :

2.4.1. Préparation de l'analyse

Dans la pratique de ACP, plusieurs éléments doivent être pris en considération pour son exécution efficace, il est essentiel de déterminer le nombre de variables à inclure dans l'analyse. Bien qu'un minimum de variables soit nécessaire, une diversité adéquate est également importante pour obtenir des résultats significatifs. Ensuite, spécifier le type de variables utilisées, continues ou dichotomiques (représentées par des valeurs 0-1). Idéalement, il est recommandé de privilégier les variables continues pour une analyse plus précise. Enfin, la taille de l'échantillon joue un rôle significatif dans l'ACP. L'échantillon, présenté sous forme d'un tableau croisé.

Tableau N°3 : Présentation du tableau de l'ACP

	X1	...	Xj	...	Xp
1	x11	...	x1j	...	x1p
2	x21	...	x2j	...	x2p
...
I	xi1	...	xij	...	Xip
...
N	xn1	...	xnj	...	Xnp

²² ZAKRI H, BENLYA M, FILALI ZEGZOUTI Y, BOUACHRINE M, 2016, P 2.

²³ DELOIT, « Acp Ou Analyse En Composantes Principales », 2019.

Source : Méthodologie générale d'une étude ACP : Généralités, concepts et exemples, Revue Interdisciplinaire, P 02.

2.4.2. Paramétrer le logiciel

Pour notre étude empirique, nous avons utilisé le logiciel R. Le paramétrage suit les étapes suivantes :

- Apporter le jeu de données au logiciel R ;
- Identifier les variables actives ;
- Identifier le nombre des dimensions à représenter.

2.4.3. Nuage de points

Le tableau de données $X(n,p)$ peut être représenté sous forme d'un nuage de n points dans un espace à p dimensions, ou sous forme d'un nuage de p points dans un espace à n dimension

2.4.4. Centre de gravité

Le centre de gravité du nuage correspond au point moyen du nuage, joue le rôle d'un individu moyen fictif caractérisant l'ensemble du nuage, offrant ainsi une représentation synthétique des observations. Les coordonnées de g correspondent au vecteur de ces moyennes ;

$$g = (\bar{X}_1, \bar{X}_2, \dots, \bar{X}_p).$$

$$X(n,p) = \begin{pmatrix} x_{11} & \dots & x_{1p} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ x_{n1} & \dots & x_{np} \end{pmatrix}$$

2.4.5. Centrage et réduction des données

Pour mieux comprendre et mettre en évidence les relations entre les variables, on cherche à harmoniser le nuage de points en les centrant et réduisant.

- Centrer une variable X_j lorsque : $\bar{X}_j=0$; $\bar{X}_j = \frac{1}{n} \sum_1^n x_i$, ce qui de mettre l'origine au centre de gravité du nuage.
- Réduire une variable X_j lorsque $S_j= 1$ (écart-type), ce qui implique de diviser chaque valeur centrée par son écart-type.

Cette étape de centrage et de réduction facilite la comparaison des variations en rendant les dispersions homogènes et en réduisant les variabilités.

2.4.6. Inertie

L'inertie s'agit de la dispersion du nuage de points dans les p dimensions d'origine. Pour évaluer la quantité d'information conservée par la transformation ACP, on calcule pour chaque axe le pourcentage d'inertie. Plus la composante principale est forte, plus son pourcentage d'inertie est important.

- **Inertie totale**

On appelle la quantité totale de l'information inertie totale du nuage.
 Soit $I(G)$; le moment d'inertie du nuage des individus par rapport au centre de gravité g , qui mesure la distance moyenne carrée entre les n individus et le centre de gravité de nuage.

$$I(G) = \sum_1^p \left(\frac{1}{n} \sum_1^n (x_{ij} - x_j)^2 \right) = \sum_1^p \text{Var}(X_j)$$

L'inertie se trouve très intéressant car il nous offre une mesure de la dispersion du nuage des individus par rapport au centre de gravité de nuage. Plus la valeur est élevée plus le nuage est disperser, plus qu'il est faible plus que le nuage est concentré autour du centre de gravité.

- **Décomposition de l'inertie totale**

Pour déterminer une image approchée de nuage, en réduisant la dimensionnalité afin d'obtenir plus de perspective d'analyse et des représentations simples à interpréter. L'idée est de déterminer une suite de p axes permettant de restituer la forme du nuage (déformer le moins possible du nuage), cette suite est déterminée par la construction itérative à travers la décomposition de l'inertie.

2.4.7. Corrélation des variables

- **Coefficient de corrélation**

Ce coefficient mesure exclusivement le caractère plus ou moins linéaire du nuage de points, autrement dit la qualité de la relation linéaire ou le degré de dépendance linéaire entre deux variables.

Il se définit comme suit :

$$r = \frac{\frac{1}{n} \sum_1^n (x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{s_x \cdot s_y}$$

Avec s_x et s_y les écarts types des variables x et y , et le numérateur de r représente la covariance observée. On peut dire que le coefficient de corrélation linéaire de la série (x_i, y_i) représente la covariance des variable centrées réduites (x_i', y_i') .

- **Cercle de corrélation**

Afin de synthétiser usuellement les corrélations entre composantes principales, on utilise le cercle de corrélation. Chaque axe représente une composante principale. Par la suite, chaque variable X_j (avec $j=1,2,\dots,p$) sera repérée par un point des coordonnées suivantes :

$$(r(C1, X_j) ; r(C2, X_j))$$

Chaque variable est représentée par un vecteur.

La corrélation de chaque variable par rapport à un axe exprime la qualité de représentation des variables sur les axes retenus. La qualité de représentation peut être aussi déterminé par la taille du vecteur. Plus la valeur de corrélation est proche de 1 plus ce point est dit bien représente sur les axes de composantes principales retenus.

Les valeurs situent près du centre (proche de la valeur 0) sont alors dit mal représentés sur les axes de composantes principales retenus. Dans ce cas aucune interprétation ne peut être effectuée.

2.4.8. Axes principaux

Les axes principaux sont les droites déterminées au fur et à mesure de façon que :

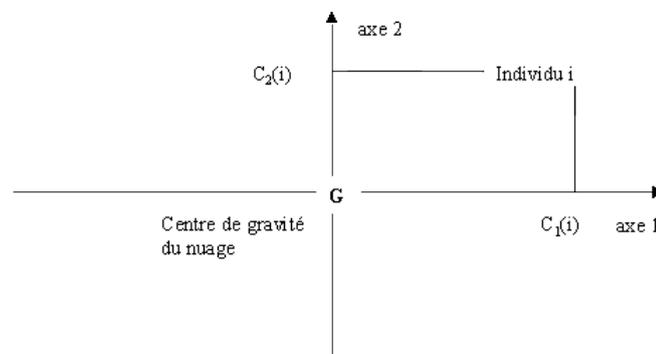
- Les unités statistiques soient aussi proches que possible des axes suivant le critère des moindres carrés ;
- Chaque droite soit orthogonale aux précédentes.
- On range les axes principaux suivant les valeurs propres décroissantes ;
- On représente chaque individu par son rang ou son identificateur placé au point dont les coordonnées sont les axes sont les composantes principales de cet individu.
- Chaque plan défini par deux axes principaux conserve une part d'information mesurée par la somme des valeurs propres correspondantes.

Soit R la matrice de corrélation des variables, avec $\text{Tr}(R) = p =$ l'inertie totale.

$$R = \begin{pmatrix} 1 & \dots & r_{1p} \\ \vdots & \ddots & \vdots \\ r_{p1} & \dots & 1 \end{pmatrix}$$

Le premier axe principal est dirigé par le vecteur propre normé associé à la plus grande valeur propre. Et le deuxième axe principal est dirigé par le vecteur propre normé associé à la deuxième plus grande valeur propre.

Figure N° 1 : construction du plan principal des dimensions 1 et 2



Source :ASSELIN DE BEAUVILLE J, VARIN S, Edition Academia L'Harmattan, 2014,P21.

2.4.9. Interprétation des résultats

- **Interprétation des Individus** : L'Analyse en Composantes Principales (ACP) offre une exploration des similitudes et des différences entre les individus. Ces individus peuvent être interprétés en tenant compte des variables qualitatives supplémentaires, lesquelles sont représentées sur le plan factoriel par différentes couleurs. Les individus partageant les mêmes valeurs pour les variables qualitatives supplémentaires sont affichés sur le graphe avec la couleur correspondante, symbolisant ainsi la moyenne des individus dans cette catégorie sur le graphique.
- **Interprétation des variables** : L'ACP permet d'identifier les relations entre les variables, visuellement représentées dans un cercle des corrélations. Sur le plan factoriel, seules les variables bien projetées sont interprétées. L'interprétation des variables se réalise selon deux perspectives : d'abord, en se basant sur les corrélations entre les variables, où des corrélations positives indiquent des similarités entre les variables proches, tandis que des corrélations négatives indiquent des oppositions entre les variables. Ensuite, en

considérant la contribution des variables à la construction des axes, permettant parfois de nommer les axes en fonction des variables les plus influentes.

3. Présentation du logiciel R

R est un logiciel permettant de faire des analyses statistiques et de produire des graphiques. Mais R est également un langage de programmation complet, c'est cet aspect qui fait que R est différent des autres logiciels statistiques. Ce langage est utilisé régulièrement par les statisticiens ainsi que par la communauté scientifique et académique

3.1. Le package R Commander (Rcmdr) utilisé pour L'ACP²⁴

Le package R Commander (Rcmdr) est un outil qui permet d'utiliser le logiciel R avec une interface graphique conviviale et des menus déroulants. Il facilite l'interaction avec R en offrant des fonctionnalités accessibles via des menus, En particulier, le package Rcmdr est souvent utilisé pour réaliser des analyses statistiques telles que l'Analyse en Composantes Principales (ACP).

L'utilisation du package Rcmdr nécessite les étapes suivantes :

1. Il faut d'abord installer le logiciel R ;
2. Ensuite installation du package Rcmdr, et les packages corrplot, psych, FactoMineR, FactoInvestigate, factoextra, Factoshiny et shiny à partir du logiciel ;
3. Pour assurer le bon fonctionnement de l'ACP, il faut installer ces packages ;
4. Importation de jeu de données.

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons établi les fondements de l'analyse sectorielle comme un outil crucial pour évaluer la performance économique des différents secteurs d'activité, en utilisant des données telles que les ratios financiers, les états financiers des entreprises et les facteurs macroéconomiques à travers l'analyse financière. Cette approche nous permet de mieux comprendre les forces et les faiblesses d'un secteur, d'identifier les facteurs clés qui influencent sa performance et d'anticiper les tendances futures.

Par la suite, nous avons exploré le potentiel de l'Analyse en Composantes Principales (ACP) comme un outil novateur pour approfondir notre compréhension des dynamiques financières sectorielles. L'ACP nous permet de comparer les secteurs d'activité afin de mettre en évidence leurs similitudes et leurs différences. De plus, elle nous fournit des informations précieuses sur le pouvoir explicatif des différentes variables dans les données statistiques de l'échantillon.

²⁴ ASSELIN DE BEAUVILLE J, VARIN S, paris, 2014, P 21.

Chapitre 02 : Le secteur pharmaceutique

Introduction

L'industrie pharmaceutique est un secteur économique majeur, se classant parmi les plus rentables et avancés à l'échelle mondiale. Après avoir retrouvé une dynamique de croissance post-pandémique, ce secteur connaît un essor remarquable, principalement stimulé par l'augmentation de la valeur des produits, le vieillissement des populations, des avancées dans les soins de santé et le développement rapide des pays émergents. Parmi les marchés dominants, les États-Unis occupent une position prééminente, reflétant l'importance de leur contribution à l'échelle globale.

En Algérie, l'industrie pharmaceutique a bénéficié de mesures incitatives étatiques, permettant de satisfaire une grande partie des besoins nationaux et de s'ouvrir aux marchés internationaux. Le secteur est encadré par des réglementations strictes qui garantissent l'efficacité, la sécurité et la qualité des produits avant leur commercialisation. La régulation des prix des médicaments contribue également à stabiliser le marché.

L'industrie pharmaceutique en Algérie se distingue nettement des autres secteurs par ses spécificités réglementaires, économiques et sociales. Elle est confrontée à des défis et des points faibles uniques. Ces particularités et obstacles soulignent l'importance de comprendre pleinement le contexte et les dynamiques de ce secteur distinct.

Dans ce chapitre nous présentons les trois sections suivantes :

- ❖ **Section 1** : L'industrie pharmaceutique, notions générales et marché mondial
- ❖ **Section 2** : présentation de secteur pharmaceutique en Algérie
- ❖ **Section 3** : Facteurs distinctifs du secteur pharmaceutique

Section 1 : L'industrie pharmaceutique, notions générales et marché mondial

1. Notions générales

1.1 Définition d'un secteur

« Un secteur d'activité est un regroupement d'entreprises exerçant une activité principale similaire. Ces entreprises peuvent avoir des domaines d'expertises différents mais leur activité gravite autour d'un même thème. Un secteur d'activité permet de catégoriser les entreprises ayant une activité économique de même nature ». ²⁵

Le secteur d'activité appelé aussi section selon la nomenclature algérienne des activités (NAA).

1.2 Définitions de secteur pharmaceutique

L'industrie pharmaceutique est le secteur économique qui regroupe les activités de recherche, de fabrication et de commercialisation des médicaments pour la médecine humaine ou vétérinaire. C'est une des industries les plus rentables et importantes économiquement, au monde. Cette activité est exercée par les laboratoires pharmaceutiques et les sociétés de biotechnologie. ²⁶

L'industrie pharmaceutique est une industrie technique, sûre et innovante (qui investit chaque année plus de 10% de son chiffre d'affaires dans la recherche et le développement de nouvelles solutions thérapeutiques au bénéfice des patients). ²⁷

La production pharmaceutique regroupe l'ensemble des opérations de transformation des matières premières en produits finis (médicaments). Elle répond à des normes de qualité nationales, européennes et internationales très strictes (les bonnes pratiques de fabrication) garantissant le respect de l'hygiène, de l'environnement et de la sécurité dans le but d'assurer aux patients un standard de qualité très élevé. ²⁸

Compte tenu de toutes ces définitions, L'industrie pharmaceutique englobe les activités de recherche, de fabrication et de commercialisation des médicaments pour la médecine humaine ou vétérinaire, et est représentée par les laboratoires pharmaceutiques et les sociétés de biotechnologie. Cette industrie peut être définie comme l'ensemble des activités économiques associées à la recherche, au développement, à la fabrication et à la distribution des produits pharmaceutiques, principalement les médicaments, destinés à la médecine humaine et vétérinaire.

1.3 Les produits pharmaceutiques

²⁵<https://www.centralcharts.com/fr/gm/1-apprendre/9-economie/49-microeconomie/1082-definition-secteur-d-activite>

²⁶ <https://www.techno-science.net/glossaire-definition/Industrie-pharmaceutique.html>

²⁷ <https://www.leem.org>

²⁸ ERRARD Patrick, «Les entreprises du médicament en France. Bilan économique», 2018.

Les produits pharmaceutiques et les médicaments sont des préparations médicales utilisées dans la médecine moderne et traditionnelle, qui sont indispensables pour prévenir et traiter les maladies ainsi que pour protéger la santé publique.

Les produits pharmaceutiques ne se limitent pas aux médicaments ; en fait, il existe plusieurs types de produits pharmaceutiques, notamment les réactifs biologiques, les produits chimiques officinaux, les produits galéniques, les objets de pansement, les radionucléides (isotopes radioactifs), les trousseaux (préparations issues de la reconstitution ou de la combinaison avec des radionucléides dans le produit pharmaceutique final), les précurseurs (radionucléides permettant le marquage radioactif d'une substance avant administration à l'homme), ainsi que tout autre produit nécessaire à la médecine humaine.

1.3.1 Définition du médicament

Un médicament est « toute substance ou composition présentée comme possédant des propriétés curatives ou préventives à l'égard des maladies humaines. Toute substance ou composition pouvant être administrée à l'homme en vue d'établir un diagnostic médical ou de restaurer, corriger ou modifier des fonctions physiologiques chez l'homme est également considérée comme médicament ».²⁹

1.3.2 Développements d'un nouveau médicament

Une molécule qui parviendra à passer toutes les étapes de tests et d'essais cliniques pour devenir un médicament, le chemin de l'innovation au malade est long complexe et coûteux, qui va de la recherche à la découverte d'une nouvelle molécule à la demande d'autorisation de mise sur le marché. Selon la fédération européenne des associations et industries pharmaceutiques, le développement d'un nouveau médicament coûte en moyenne 780 millions d'euros.³⁰

1.4 L'autorisation de mise sur le marché

Une fois que les études ont démontré l'efficacité et la sécurité du médicament, une demande de commercialisation est soumise aux autorités réglementaires. Cette demande inclut les données provenant des études menées chez l'animal et chez l'homme, les méthodes de fabrication du médicament, les informations de prescription et la notice. Les autorités réglementaires analysent ces informations pour déterminer si le produit est suffisamment sûr et efficace pour être mis sur le marché. Une fois approuvé, le médicament est mis à disposition des patients. Il est important de noter que seuls les médicaments originaux traversent ces étapes rigoureuses, les médicaments génériques ne passent pas par ce cycle complet d'essais³¹.

1.5 La protection réglementaire de l'innovation

²⁹ <https://www.iracm.com>

³⁰ VDR Guillaume, « Peut-on défendre l'industrie pharmaceutique ».

³¹ <https://www.msdmanuasls.com>

Dans le secteur du développement de médicaments, les différentes protections réglementaires varient d'un pays à l'autre

1.5.1 Le Brevet

Un brevet est un droit exclusif accordé par un gouvernement à un inventeur ou à un titulaire de brevet pour une invention, qui peut être un produit ou un procédé. Dans le domaine pharmaceutique, un brevet est généralement accordé pour une nouvelle molécule médicamenteuse ou une nouvelle utilisation d'une molécule existante. Il confère à son titulaire le droit exclusif d'exploiter l'invention pendant une période déterminée, généralement 20 ans à partir de la date de dépôt de la demande de brevet.³²

1.5.2 Certificat de protection complémentaire (CPC)

Un CPC est un instrument juridique qui prolonge la protection des brevets pour les médicaments autorisés à la mise sur le marché. Il vise à compenser le temps nécessaire pour obtenir une autorisation de mise sur le marché après l'expiration du brevet. En d'autres termes, il prolonge la protection au-delà de la période de brevet initial. Les conditions d'octroi et la durée d'un CPC varient d'un pays à l'autre.³³

1.5.3 Licence

Une licence est un accord contractuel par lequel le titulaire d'un brevet ou d'autres droits de propriété intellectuelle autorise une autre partie (le licencié) à utiliser ces droits moyennant le paiement de redevances convenues. Dans le contexte pharmaceutique, une licence peut permettre à une autre entreprise de fabriquer, distribuer ou vendre un médicament couvert par un brevet détenu par une autre entreprise.³⁴

Les médicaments fabriqués après l'achat d'une licence peuvent prendre différentes formes juridiques en fonction de leur statut réglementaire et de leur mode de commercialisation.

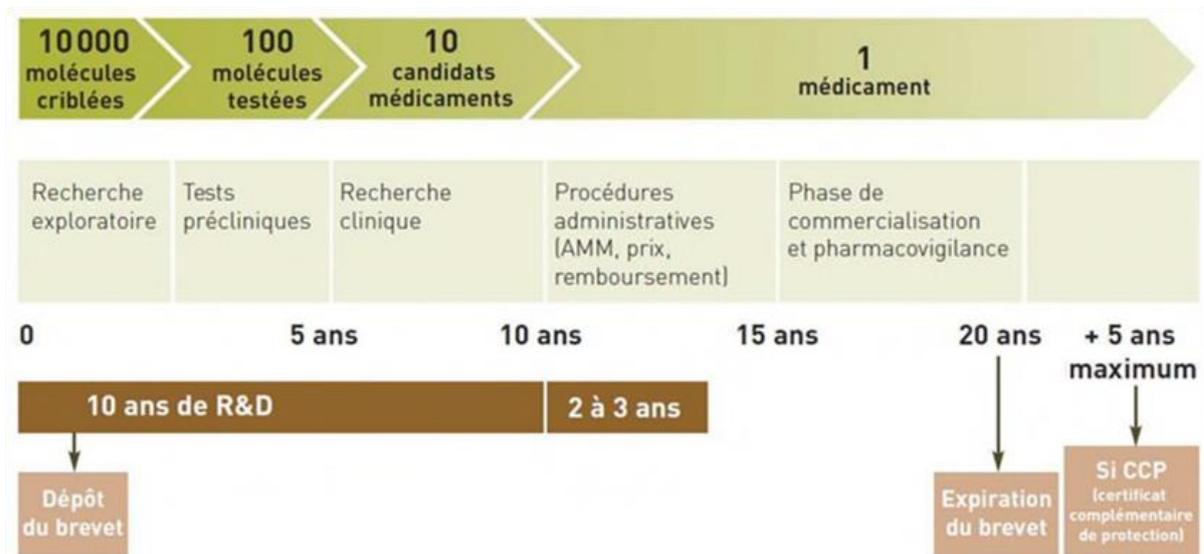
1.6 Autorisations de mise sur le marché (AMM)

Les autorisations de mise sur le marché, délivrées par les agences réglementaires telles que la Food and Drug Administration (FDA) aux États-Unis ou l'Agence européenne des médicaments (EMA) pour l'Union européenne, sont nécessaires avant qu'un médicament puisse être commercialisé. Elles garantissent que le médicament est sûr et efficace pour une utilisation chez les patients.

³² <https://www.ige.ch/fr/protoger-votre-pi/brevets/notions-fondamentales/quest-ce-quun-brevet>

³³ <https://www.ema.europa.eu/en/human-regulatory/marketing-authorisation/certificate-protection-complementary>

³⁴ <https://docue.com/en-gb/legal-hub/assignment-vs-licensing>



Source : LEEM. Bilan économique, Op.cit., p.44

1.7 Les formes juridiques des médicaments

On distingue quatre formes juridiques de médicaments. Il peut s'agir des catégories suivantes:

1.7.1 Médicament princeps (original)

Est un médicament dont la substance active n'a pas encore été utilisée comme médicament à usage humain pour l'indication donnée, il peut s'agir également d'un nouveau dosage ou d'une nouvelle présentation. Les molécules sont protégées par un brevet, dont la durée est de 15-20 ans. Durant cette période, aucune entreprise ne peut les copier, leur prix est élevé, et ils sont des médicaments de prescription et généralement remboursable. Les dépenses R&D élevées pour les princeps qui représentent la part de marché la plus élevée et la plus rentable.³⁵

1.7.2 Médicament générique

Après expiration du brevet, un médicament identique ou équivalent à celui d'une marque peut être produit sous un nouveau nom commercial. La substance active est identique à celle du produit de marque, les seules différences possibles étant la présentation et les excipients. Leur fabrication répond aux mêmes normes d'exigence que tous les autres médicaments.

1.7.3 OTC (over the counter)

Ces molécules ne nécessitent pas d'être prescrites par le médecin (produits d'automédication), elles peuvent être achetées directement en pharmacie (en vente libre) et non remboursables.

1.7.4 Médicament Biosimilaire

Un médicament biosimilaire est similaire à un médicament biologique original en termes d'efficacité, de sécurité et de qualité, mais il n'est pas une copie exacte, en raison de la nature complexe de sa production biologique. Les biosimilaires nécessitent une approche de

³⁵TOUATI Karima, «Industrie-pharmaceutique-et-diversification-économique-en-algérie»,2022

fabrication plus complexe utilisant des organismes vivants, ce qui exige des études cliniques et précliniques approfondies pour garantir leur similitude avec le produit original, résultant en des coûts de développement nettement plus élevés en comparaison avec les génériques et des délais plus longs.

2. Le marché pharmaceutique mondial

2.1 Evolution et croissance

L'industrie pharmaceutique, aussi appelée industrie du médicament, est un secteur qui regroupe à la fois des activités de Recherche & Développement, de Production, de Vente & Marketing et de Distribution.³⁶

L'industrie pharmaceutique mondiale a connu une croissance rapide au fil des années. En 2020, l'industrie pharmaceutique mondiale est évaluée à 1 203 milliards USD, dominée par le marché américain avec 46 % des ventes mondiales suivi par le marché européen avec 24 % de parts de marché. La participation de l'Afrique dans l'industrie pharmaceutique mondiale représente seulement 1,1%. La production du continent africain est assurée par 10 pays (Egypte, Afrique du Sud, Algérie, Nigeria, Maroc, Tunisie, Kenya, Ethiopie, Tanzanie et Ghana), elle est évaluée à 24,5 milliards USD en 2021.³⁷

Le marché pharmaceutique mondial atteint les 1 482 milliards de dollars de chiffre d'affaires en 2022 (environ 1 353 Mds €) et retrouve ainsi sa dynamique d'avant la crise de la Covid-19, avec une croissance de 2,2 % par rapport à 2021. Selon les estimations d'IQVIA, le marché mondial du médicament devrait, à terme, dépasser les prévisions pré pandémiques et atteindre 1 900 milliards de dollars d'ici 2027 (environ 1 735 Mds€).³⁸

Cette croissance cache néanmoins de fortes disparités selon les zones géographiques.

Entre 2001 et 2008, le marché a affiché une croissance constante, avec des taux variants entre environ 4% et 16% par an, illustrant une expansion soutenue du secteur. Les années suivantes, de 2009 à 2015, ont vu des taux de croissance plus modérés, oscillant entre 0.9% et 7%, reflétant peut-être des ajustements post-crise économique mondiale de 2008. La période récente, notamment de 2016 à 2022, a montré des tendances de croissance relativement stables, bien que certaines années aient enregistré des taux plus élevés comme en 2021 (10.5%) suite à la pandémie de COVID-19, illustrant une forte demande pour les produits pharmaceutiques.

En 2022, dix marchés ont concentré 72,1 % du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique mondial.

³⁶RIVIÈRE Jessica, « Détection de la présence de nitrosamines dans les médicaments : impact pour l'industrie pharmaceutique et gestion du risque », 2022.

³⁷ TOUATI Karima, « Industrie-pharmaceutique-et-diversification-économique-en-algérie », 2022

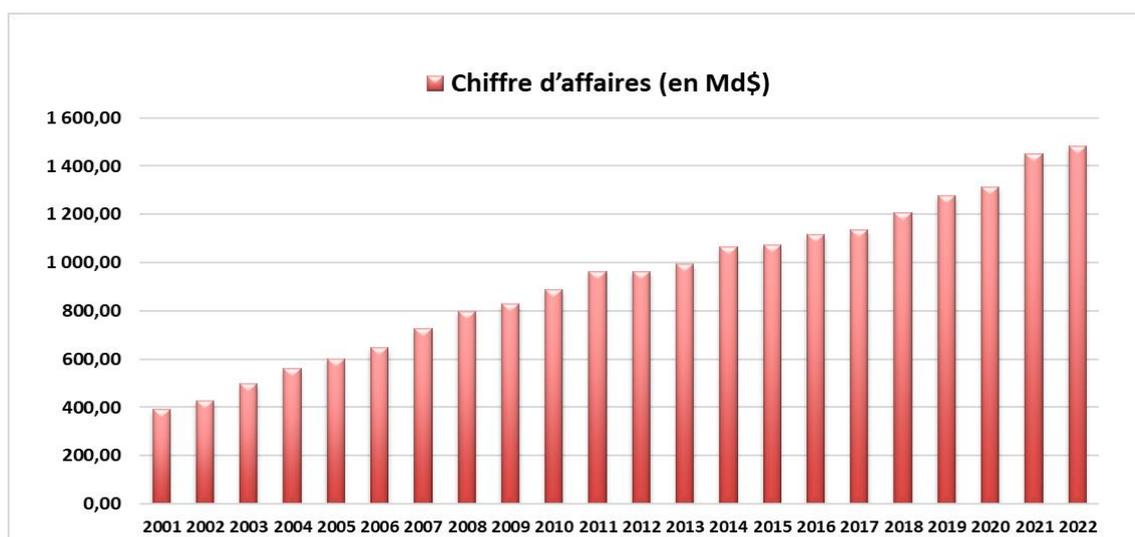
³⁸ <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique>

Tableau N° 4 : Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique mondial de 2001 à 2022 (en Mds USD)

Année	Chiffre d'affaires (en Md \$)	Evolution en %
2001	390,20	/
2002	427,60	9.6
2003	498	16
2004	559,90	12.5
2005	601,20	7.4
2006	648,70	7.9
2007	726,40	12
2008	799	10
2009	830,60	4
2010	888,20	6.9
2011	963,20	8.4
2012	964,40	0.1
2013	993,80	3.1
2014	1 063,60	7
2015	1 073,10	0.9
2016	1 115,70	4
2017	1 135,10	1.7
2018	1 204,80	6.1
2019	1 278	6.1
2020	1 312	2.7
2021	1 450	10.5
2022	1 482	2.2

Source : Réalisé par nos soins à partir des données In : <https://www.statista.com>

Figure N° 2 : Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique mondial De 2001 à 2022 (en Mds USD)



Source : Réalisé par nos soins à partir des données du tableau 1

2.2 Les principaux marchés pharmaceutiques dans le monde 2022

Le marché pharmaceutique américain reste le plus important, avec 46% des ventes mondiales, loin devant les principaux marchés européens (Allemagne, France, Italie, Royaume-Uni et Espagne), qui réalisent 15,5% de parts de marché, le Japon (6,6%) et les pays émergents (Chine et Brésil), 9,8%.³⁹

La France est aujourd'hui le 5e marché mondial, avec 2,8 % des parts de marché en valeur, loin derrière les Etats-Unis, qui conservent leur position dominante avec 46% des ventes mondiales. La Chine, en tant que deuxième marché mondial, représente 7,6 % des parts de marché, devançant le Japon (4,5 %). En Europe, l'Allemagne demeure en tête avec 4 % des ventes mondiales, suivie par la France (2,8 %), l'Italie (2,4 %), le Royaume-Uni (2,3 %) et l'Espagne (1,9 %).⁴⁰

Enfin, la présence du Brésil, avec 1,9 % des parts de marché mondiales, témoigne du potentiel de croissance de certains pays émergents.

Tableau N° 5 : Top 10 des marchés pharmaceutiques dans le monde 2022

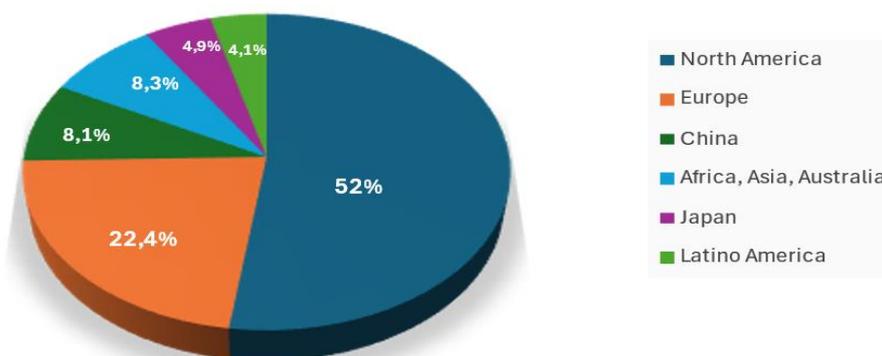
Rang	Pays	Ventes (billions, US\$)	Croissance% sur 2021
1	Etats-Unis	631.5	9.4
2	Chine	112.6	-1.9
3	Japan	67.2	2.6
4	Allemagne	59.5	5.4
5	France	41.8	10.3
6	Italie	36.1	10.0
7	Royaume-Uni	33.4	6.3
8	Canada	29.4	9.5
9	Espagne	28.5	8.0
10	Brésil	28.2	17.7

Source: IQVIA MIDAS, MAT ,2022.

³⁹ <https://www.pharmacos-media.fr/analyse/panorama-du-marche-mondial-du-medicament-51495.html>

⁴⁰ <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique>

Figure N° 3 Marché pharmaceutique mondial par zone géographique en 2022



Source : Réalisé par nos soins à partir des données du tableau 2

Les États-Unis et l'Europe sont les foyers de certaines des plus grandes entreprises pharmaceutiques mondiales. Ensemble, elles contrôlent plus de 40% du marché global, avec les cinq principaux acteurs détenant 20,2% en 2022. L'industrie pharmaceutique est profondément mondialisée, ce qui explique pourquoi ces entreprises opèrent sur une échelle multinationale. Parmi les plus renommées, on trouve Pfizer, leader mondial des ventes sur prescription, suivi de près par Merck & Co, Johnson & Johnson et AbbVie des États-Unis ; Novartis et Roche de Suisse ; et Sanofi de France, qui se distingue dans le secteur des vaccins. Selon le classement des dix premières multinationales pharmaceutiques basé sur les ventes, Pfizer occupe la première position. Nous examinerons plus en détail les quatre premiers groupes comme indiqué ci-après :

Tableau N° 6 : Classement des entreprises pharmaceutiques mondiales en 2022
Par chiffre d'affaires (en Mds USD)

Rang	Laboratoire	Chiffres d'affaires (en Mds US\$)	Evolution par rapport à 2021	Part de marché (en %)
1	PFIZER	91,3	26,81%	6,20%
2	ABBVIE	56,7	3,28%	3,80%
3	JOHNSON & JOHNSON	52,6	1,54%	3,50%
4	NOVARTIS	50,1	-1,76%	3,40%
5	MERCK & CO	49,6	14,81%	3,30%
6	ROCHE	48,3	-2,03%	3,30%
7	SANOFI	46,7	5,66%	3,20%
8	BRISTOL MYERS SQUIBB	45,4	-0,66%	3,10%
9	ASTRAZENECA	43	17,81%	2,90%
10	GLAXOSMITHKLINE	41,6	7,49%	2,80%

Source: Lisa URQUHAR, «Top companies of Drug by sales in 2022, Nature Reviews Drug Discovery», 2023.

2.3 Les dix premiers produits pharmaceutiques les plus vendus dans le monde en 2022 ⁴¹

La demande constante pour les vaccins contre la Covid-19 a maintenu Pfizer à la place de premier fabricant mondial de médicaments en 2022.

Comirnaty, développé avec BioNTech, est resté le médicament le plus vendu pour la deuxième année consécutive, dépassant les 40 milliards de dollars de ventes.

Cependant, la baisse prévue de la demande fait planer des doutes sur sa performance future.

Le vaccin pandémique Spikevax de Moderna est le deuxième médicament le plus vendu mais devrait également voir ses ventes décliner avec la sortie de la pandémie. Merck & Co. a grimpé à la cinquième place grâce à Keytruda. Revlimid et Humira ont connu des déclin dus à la concurrence générique et biosimilaire, respectivement.

Dans le classement des entreprises, AstraZeneca a dépassé GSK en 2022 grâce à l'acquisition d'Alexion. Alors que certaines entreprises pourraient voir la fin des bénéfices liés à la pandémie en 2022, celles axées sur le diabète et l'obésité devraient prendre le relais.

Tableau N° 7 : Classement des produits les plus vendus dans le monde en 2022

Produit	Laboratoire	Classe thérapeutique	Part de marché mondial en 2022
COMIRNATY	PFIZER/BIONTEC	Vaccin	2,8 %
SPIKEVAX	MODERNA	Vaccin	1,5 %
HUMIRA	ABBVIE	Anti rhumatismes	1,5 %
KEYTRUDA	MERCK & CO	Anticancéreux	1,4 %
PAXLOVID	PFIZER	Antiviraux	1,3 %
ELIQUIS	BMS	Anticoagulant	0,8 %
BIKTARVY	GILEAD	VIH	0,7 %
EYLEA	BAYER	Ophthalmologie	0,7 %
STELARA	JANSSEN-CILAG	Immunosuppresseur	0,7 %
REVLIMID	BMS	Anticancéreux	0,7 %

Source : Lisa URQUHAR, «Top companies of Drug by sales in 2022, Nature Reviews Drug Discovery», 2023.

Section 2 : présentation de secteur pharmaceutique en Algérie

1. Introduction de l'établissement pharmaceutique

1.1 Présentation à l'établissement pharmaceutique

L'industrie pharmaceutique est un secteur crucial qui englobe une variété d'établissements dédiés à la fabrication, à la distribution et à la commercialisation de produits liés à la santé. En Algérie, comme dans de nombreux autres pays, ces établissements se divisent en trois catégories principales : les produits pharmaceutiques, les produits parapharmaceutiques et les dispositifs médicaux.

⁴¹ <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique>

Les établissements pharmaceutiques dédiés à la production de produits pharmaceutiques englobent un large éventail de produits, notamment les médicaments, les compléments alimentaires et d'autres produits thérapeutiques. Ces établissements sont soumis à des réglementations strictes en matière de qualité, de sécurité et d'efficacité, et sont responsables de garantir que leurs produits répondent aux normes internationales et nationales en vigueur.

Les produits parapharmaceutiques offrent des produits de soins personnels, cosmétiques et de bien-être en vente libre, accessibles en pharmacie sans ordonnance médicale, pour répondre aux besoins de santé et de beauté des consommateurs.

Enfin, les dispositifs médicaux englobent une gamme d'équipements et instruments médicaux, réglementés pour assurer leur sûreté et efficacité dans diverses applications diagnostiques et thérapeutiques.

Dans cette étude, nous nous concentrerons principalement sur les établissements pharmaceutiques impliqués dans la production de produits pharmaceutiques, en examinant de près leurs opérations, leurs réglementations et leur contribution à l'industrie pharmaceutique en Algérie.

1.2 Historique du secteur pharmaceutique algérien⁴²

Le domaine pharmaceutique national a traversé deux phases majeures, marquées respectivement par les périodes pré et post-libéralisation survenue en 1990.

2.3.1 La période du monopole de l'Etat (1962 à 1990)

Pendant cette période, le secteur pharmaceutique était principalement contrôlé par le gouvernement, comme beaucoup d'autres secteurs économiques. L'administration sanitaire gérait directement ce secteur, avec la pharmacie centrale algérienne (PCA) comme pivot. La PCA s'occupait de tout, de la fabrication à la distribution en gros des médicaments, et elle dominait le secteur.

Dans les années 1980, pour moderniser les industries publiques, des réformes ont été lancées. Ces réformes visaient à séparer les activités commerciales de la production et à décentraliser les ventes. La PCA a été restructurée pour créer trois entreprises régionales fournissant les hôpitaux et les pharmacies publiques et privées, ainsi qu'une entreprise nationale de production pharmaceutique. Cette dernière a évolué pour devenir une entreprise publique à but économique appelée « EPE/SPA SAIDAL ».

Cependant, ces changements n'ont pas touché la manière dont les médicaments étaient importés, avec les autorisations réparties entre les nouvelles entités ou coordonnées par le Ministère de la santé. Ces entités publiques étaient utilisées par le Ministère pour approvisionner le marché national et mettre en œuvre les politiques pharmaceutiques du gouvernement.

⁴² ZIANI Lila , «Industrie du Médicament en Algérie : Etat des lieux et Contraintes The Medicine's Industry in Algeria: State of Play and Constraints»,2021.

2.3.2 La libéralisation du secteur pharmaceutique à partir de 1990

Au cours de cette période, de profondes réformes ont été instaurées, notamment la suppression du monopole sur le commerce extérieur, l'introduction de nouvelles législations en matière de monnaie, de crédit et de promotion de l'investissement, favorisant ainsi la participation du secteur privé dans le domaine de la santé et plus spécifiquement de la pharmacie. En 1990, une loi a permis l'installation de concessionnaires étrangers dans l'économie, y compris dans le secteur pharmaceutique, à condition qu'ils s'engagent à produire localement, ce qui a stimulé la création d'entreprises algériennes liées à des laboratoires étrangers. Dès 1995, l'accès aux marchés internationaux a été libéralisé dans le cadre d'un ajustement structurel, et en 1997, il est devenu obligatoire pour les importateurs de médicaments de démarrer un projet de production après deux ans d'importation.

Le secteur pharmaceutique a connu d'importantes évolutions, avec des efforts pour attirer les investissements et promouvoir la production nationale, notamment par la restriction des importations et l'offre d'incitations aux producteurs locaux. Ces politiques ont été appliquées de 2000 à 2005, suspendues temporairement, puis réadoptées à partir de 2008. La loi sanitaire de 2018 a renforcé cette orientation, contribuant à ce que plus de la moitié de la demande en médicaments soit couverte par la production locale en 2020.

2. Le Secteur Pharmaceutique Public en Algérie

Actuellement, le secteur pharmaceutique public en Algérie comprend l'entreprise SAIDAL et ses filiales qui opèrent dans la production de médicaments. Les officines publiques fournissent gratuitement des médicaments financés par la caisse nationale d'assurances sociales (CNAS) aux personnes défavorisées ou aux malades chroniques à faible revenu. La Pharmacie centrale des hôpitaux (PCH) coordonne l'approvisionnement des hôpitaux publics.⁴³

3. Cadre réglementaire du secteur pharmaceutique en Algérie

3.1 Les produits pharmaceutiques

Les produits pharmaceutiques sont définis par les articles suivants de la Loi n° 18-11 relative à la santé, Titre V, Chapitre 2, « principes et définitions » :

Art. 207 : Au sens de cette loi, les produits pharmaceutiques comprennent : - Les médicaments ; - Les produits chimiques officinaux ; - Les produits galéniques ; - Les matières premières à usage pharmaceutique ; - Les aliments diététiques destinés à des fins médicales spéciales ; - Tous autres produits nécessaires à la médecine humaine.

Art. 208 : Le médicament, au sens de la présente loi, est toute substance ou composition présentée comme possédant des propriétés curatives ou préventives à l'égard des maladies humaines ou animales, et tous produits pouvant être administrés à l'homme ou à l'animal en

⁴³ZIANI Lila , «Industrie du Médicament en Algérie : Etat des lieux et Contraintes The Medicine's Industry in Algeria: State of Play and Constraints»,2021.

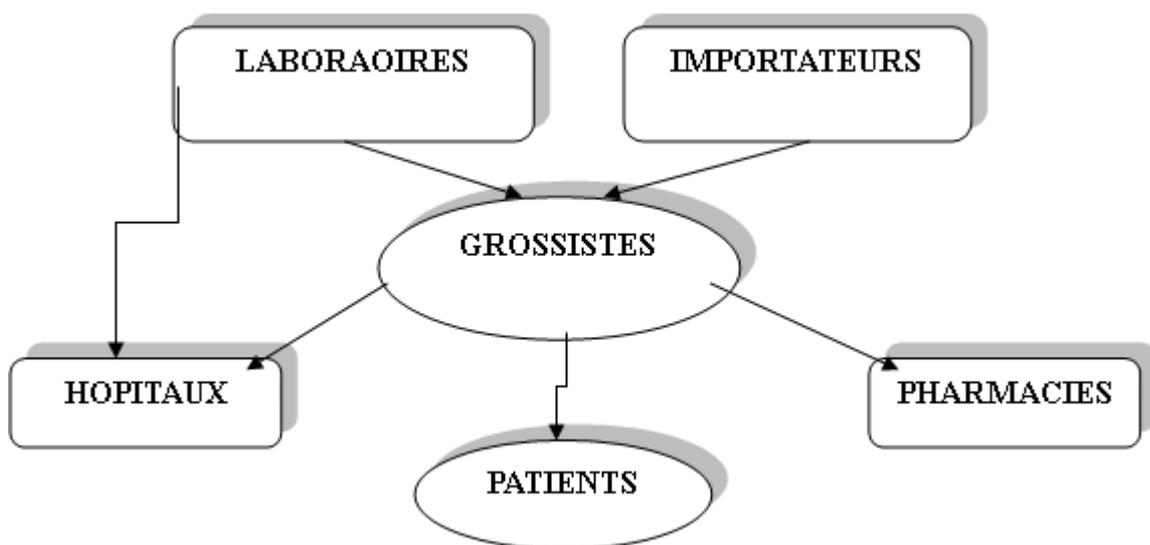
vue d'établir un diagnostic médical ou de restaurer, de corriger et de modifier ses fonctions physiologiques.

Art. 209 : Sont considérés également comme médicaments, notamment :

- Les produits diététiques qui renferment des substances non alimentaires leur conférant des propriétés utiles à la santé humaine ;
- les produits stables dérivés du sang
- les concentrés d'hémodialyse ou solutés de dialyse péritonéale ;
- les gaz médicaux

4. Circuit de distribution

Le circuit de distribution des médicaments en Algérie est assez complexe et réglementé, impliquant plusieurs acteurs tout au long de la chaîne d'approvisionnement. Ce circuit de distribution est soumis à des réglementations strictes pour garantir que les médicaments soient distribués de manière sûre, efficace et conforme aux normes de qualité et de sécurité. Les autorités de régulation veillent à ce que tous les acteurs impliqués respectent les réglementations en vigueur pour protéger la santé publique et assurer l'accès aux médicaments pour la population algérienne.



Source : Réalisé par nos soins

5. Les intervenants dans le secteur pharmaceutique algérien

5.1 Agence nationale des produits pharmaceutiques (ANPP)

Selon l'Art 224 de la loi n°18-11 : L'agence est un établissement public à gestion spécifique doté de la personnalité morale et de l'autonomie financière, placé sous la tutelle du ministère de la santé.

5.1.1 Missions Principales⁴⁴

Les principales missions de l'ANPP sont :

- Enregistrement et gestion des décisions relatives aux produits pharmaceutiques, y compris renouvellement, suspension et retrait, en collaboration avec la commission d'enregistrement.
- Contrôle qualité et expertise des produits pharmaceutiques et dispositifs médicaux par le biais d'inspections pour assurer la conformité aux normes.
- Contribution à l'élaboration de stratégies de développement du secteur pharmaceutique.
- Signalement des risques sanitaires liés aux produits pharmaceutiques et dispositifs médicaux aux autorités compétentes.
- Promotion et définition des règles de bonnes pratiques dans la fabrication, le stockage, la distribution et la dispensation des produits pharmaceutiques.
- Évaluation scientifique des avantages, des risques et de la valeur thérapeutique des produits pharmaceutiques et dispositifs médicaux, incluant leur évaluation médico-économique

5.2 Ministère de l'Industrie et de la Production Pharmaceutique (MIPH)

5.2.1 Définition

Le Ministère de l'Industrie et de la Production Pharmaceutique (MIPH) en Algérie a été créé en 2020 avec pour objectif principal de superviser et réglementer l'industrie pharmaceutique du pays. Ce ministère joue un rôle crucial dans le développement de ce secteur en mettant en avant l'investissement, la recherche et le développement dans le domaine pharmaceutique. Il est également responsable de la promotion de la qualité et de la sécurité des médicaments et des produits pharmaceutiques

MIPH s'engage activement à garantir la disponibilité des produits pharmaceutiques, notamment à travers la création de l'Observatoire national de veille sur la disponibilité des produits pharmaceutiques. Ce dispositif permet un suivi continu des programmes d'importation et de production nationale, afin d'assurer une réponse adaptée aux besoins du marché et de gérer efficacement les stocks existants

En plus de réguler la production et la distribution, le ministère vise à transformer le secteur pharmaceutique d'un segment consommateur de budget à un créateur de richesses, notamment par le biais de l'exportation et de l'investissement dans la production locale.

5.2.2 Missions principales

Le MIPH en Algérie a plusieurs missions et activités clés axées sur la régulation et la promotion du secteur pharmaceutique du pays :

- Régulation de l'Industrie Pharmaceutique : Le ministère supervise et réglemente la production, la distribution, et la vente de médicaments et de produits pharmaceutiques en

⁴⁴ <https://anpp.dz/a-propos/>

Algérie. Cette responsabilité comprend l'assurance de la qualité, de l'efficacité, et de la sécurité des médicaments disponibles sur le marché

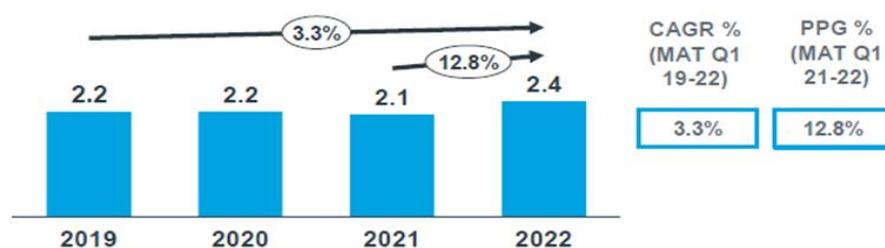
- Promotion de l'Investissement et du Développement : Le MIPH encourage l'investissement dans l'industrie pharmaceutique par des programmes de subventions et des incitations fiscales. Il vise également à promouvoir la recherche et le développement en matière de médicaments et de produits pharmaceutiques, renforçant ainsi l'innovation dans le secteur
- Exportation et Globalisation : Le MIPH travaille à la transformation du secteur pharmaceutique en un secteur créateur de richesses, notamment par la promotion des exportations. Cela comprend la mise en place de procédures et de réglementations favorables pour soutenir les entreprises locales à accéder aux marchés internationaux
- Mise en Place de Cadres Réglementaires et Législatifs : Une refonte du cadre réglementaire et législatif a été mise en place depuis la création du ministère, englobant tout le processus de fabrication du médicament, de l'investissement jusqu'aux bonnes pratiques de distribution et d'exportation
- Promotion de la Souveraineté Sanitaire : Par le biais de divers programmes et initiatives, le MIPH vise à ériger le secteur pharmaceutique en pilier de la souveraineté sanitaire nationale, renforçant ainsi l'indépendance du pays vis-à-vis des importations de médicaments et produits pharmaceutiques essentiels

6. Evolution du Marché Pharmaceutique Algérien

Le marché pharmaceutique Algérien représente 12.5% des ventes pharmaceutiques en Afrique soit 2.8 Milliards USD, et devrait croître de 6%. Grâce à son système de santé et de sécurité sociale, l'Algérie a enregistré une dépense pharmaceutique par habitant de 98 USD, soit la deuxième dépense la plus élevée parmi les pays Africains.

Au titre du premier trimestre 2022, la production nationale est assurée par 16 laboratoires pharmaceutiques locaux et étrangers comme indiqué dans la figure ci-dessous, avec une part de marché de 65% pour un marché évalué à 2378 millions USD et 915,9 millions unités vendues.⁴⁵

Figure N° 4 : Evolution du chiffre d'affaires du marché pharmaceutique national De 2019 à 2022 (en Mds USD)



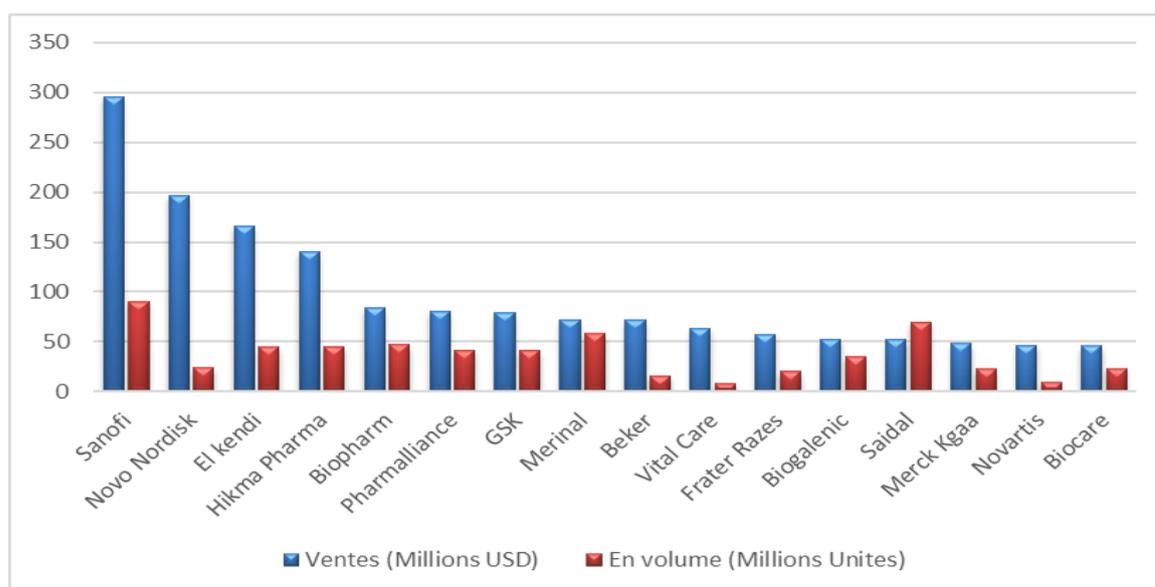
⁴⁵ TOUATI Karima, «Industrie-pharmaceutique-et-diversification-économique-en-algérie»,2022,P 16.

Source : IQVIA, Dynamique du marché du médicament en Algérie, 2022, P 9

Le chiffre d'affaires du marché pharmaceutique national est resté stable à 2,2 Mds USD en 2019 et 2020, a légèrement diminué à 2,1 Mds USD en 2021, puis a augmenté de manière significative à 2,4 Mds USD en 2022. Le taux de croissance annuel composé (CAGR) sur la période de 2019 à 2022 est de 3,3%, ce qui reflète une croissance moyenne annuelle de 3,3%. Entre 2021 et 2022, la croissance en points de pourcentage (PPG) a été de 12,8%, montrant une augmentation notable en un an.

En résumé, après une période de stabilité et une légère baisse, le marché a connu une croissance importante en 2022.

Figure N° 5 : Les principaux producteurs pharmaceutiques en Algérie (1er trimestre 2022)



Source : Réalisé par nos soins à partir des données de IQVIA

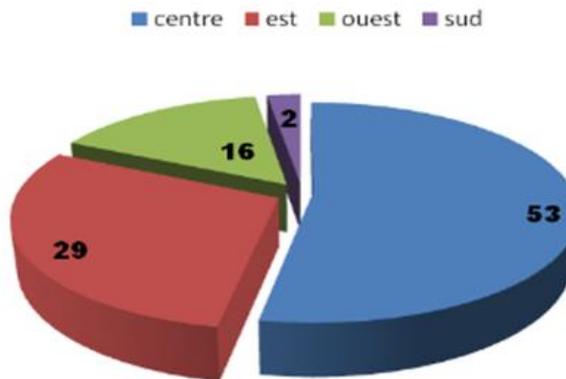
Sanofi se distingue en dominant le marché avec les chiffres de ventes et de volumes les plus élevés, suivie par Novo Nordisk et El Kendi, bien que ces dernières affichent des performances à une échelle moindre. D'un autre côté, Hikma Pharma présente une forte valeur unitaire de ses produits, avec des ventes élevées malgré un volume plus faible. En comparaison, des entreprises comme Merck Kgaa, Novartis et Biocare montrent des résultats plus modestes. Par ailleurs, Sidal, une entreprise publique, se démarque par un volume élevé par rapport à ses ventes, reflétant une stratégie axée sur l'accessibilité et la couverture sanitaire, en contraste avec les objectifs de maximisation des profits poursuivis par les entreprises privées.

6.1 La fabrication pharmaceutique nationale

La production pharmaceutique, comme toute industrie manufacturière, englobe toutes les étapes nécessaires à la transformation des matières premières en produits finis, généralement des médicaments. En Algérie, le secteur pharmaceutique comprend 196 unités agréées réparties sur l'ensemble du territoire, couvrant à la fois les médicaments et les dispositifs

médicaux, dont 137 établissements de fabrication des médicaments, ce qui permet la couverture de deux tiers des besoins nationaux.⁴⁶

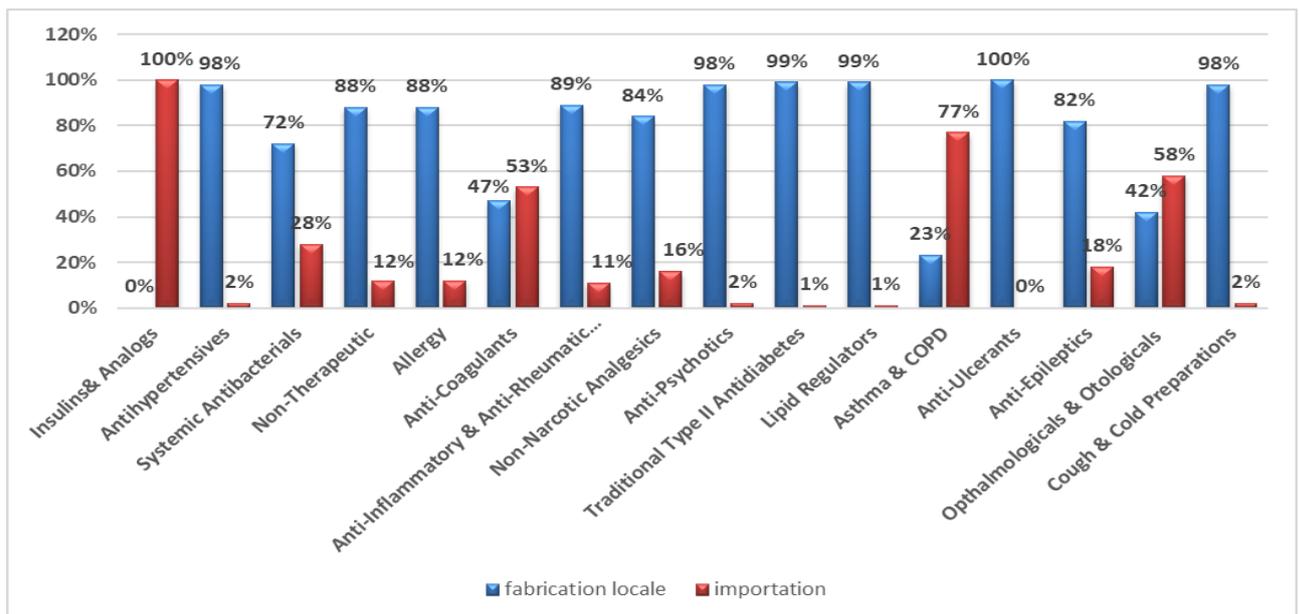
Figure N° 6 : Marché pharmaceutique national par zone géographique 2022



Source : Réalisé par nos soins

Le graphique montre que la plupart des usines qui fabriquent des médicaments se trouvent au centre du pays, avec 65 sites. Par contre, dans le sud, il y a très peu d'usines pharmaceutiques.

Figure N° 7 : Contribution de la production locale par aire thérapeutique (2022)



Source : réalisé par nos soins à partir des données de IQVIA MIDAS and Local data MAT Q1 2019 – 2022,

⁴⁶ TOUATI Karima, «Industrie-pharmaceutique-et-diversification-économique-en-algérie»,2022,P 7.

En Algérie, au premier trimestre 2022, le marché pharmaceutique a enregistré des ventes totales de 2378 millions de dollars locaux. La production locale représente 65% du marché, tandis que les importations en constituent 35%. Les segments tels que les antihypertenseurs et les antibiotiques montrent une forte dépendance à la production locale, avec respectivement 98% et 72% de fabrication sur place. En revanche, les insulines et les anticoagulants sont principalement importés, avec 100% et 53% d'importations respectivement. Les insulines dépendent principalement des importations en Algérie en raison de la complexité et du coût élevé de leur fabrication.

Sous l'égide du Ministère de l'Industrie Pharmaceutique, le groupe Sidal a développé le projet d'insuline algérienne en un temps record. L'unité de production se situe au complexe Constantine 1 et se spécialise pour l'instant dans l'insuline à usage hospitalier. Le produit, nommé « Insudal Rapid », se présente sous la forme de flacons de 5 ml et 10ml⁴⁷. La capacité de production globale de cette usine en flacons d'insuline atteindra quatre millions d'unités par an dans les prochains mois, afin de répondre aux besoins nationaux pour ce médicament.⁴⁸

7. La Place de l'Algérie dans l'Industrie Pharmaceutique de l'Afrique

En 2022, l'Algérie a renforcé son industrie pharmaceutique en ouvrant 60 nouvelles usines, pour un total de 196. Cela a propulsé le pays au deuxième rang en Afrique pour la fabrication de médicaments, juste derrière l'Afrique du Sud. Avec un chiffre d'affaires de 2,5 milliards de dollars, l'industrie pharmaceutique algérienne connaît une forte croissance. De plus, la production nationale satisfait désormais 75 % des besoins en médicaments du pays.⁴⁹

- En Tunisie, la couverture du marché national est de 49%, avec une production locale qui contribue à répondre aux besoins nationaux et à soutenir les exportations.
- Au Maroc, la couverture du marché national est de 65%, dépassant celle de la Tunisie, et l'industrie pharmaceutique marocaine est indépendante de l'État, ce qui lui permet d'exporter vers divers pays africains, du Moyen-Orient et européens.
- En Algérie, la couverture du marché national est de 70%, ce qui est supérieur à la Tunisie et au Maroc. L'Algérie a connu une augmentation significative de la disponibilité des médicaments, atteignant 90% en 2022, avec un objectif de couvrir 70% du marché d'ici la fin de l'année.

⁴⁷ <https://www.algerie360.com/production-dinsuline-en-algerie-sidal-lance-la-premiere-unite-a-constantine>.

⁴⁸ <https://www.elmoudjahid.dz/fr/actualite/sidal-produit-le-premier-lot-d-insuline-humaine-100-algerienne-la-consecration-du-principe-de-souverainete-sanitaire-et-pharmaceutique-197164>

⁴⁹ <https://www.ccifrance-international.org/le-kiosque/notes-sectorielles/n/le-secteur-industriel-en-algerie.html>

Section 3 : Facteurs distinctifs du secteur pharmaceutique

1. Le cadre réglementaire et législatif de secteur

La législation et la réglementation garantissent que les responsabilités, compétences, droits et rôles de chaque acteur soient définis et reconnus. Elles fournissent également une base juridique rendant possible les mesures de contrôle réglementaires d'activités telles que la fabrication, l'importation, l'exportation, la mise sur le marché, la prescription, la délivrance et la distribution des médicaments, ainsi que l'application de ces lois et réglementations. L'objectif de la législation est donc de garantir que seuls des médicaments de qualité, efficaces et sans danger sont produits, importés et distribués, que ces médicaments sont disponibles, et qu'ils sont gérés et utilisés de manière appropriée.

- Autorisation de Mise sur le Marché (AMM) : Les règles et procédures pour obtenir l'autorisation de commercialisation d'un médicament en Algérie, incluant les exigences en termes de documentation et de conformité aux normes de qualité et de sécurité.
- Agrément pour Chaque Type de Médicament : Chaque type de médicament, qu'il s'agisse de formes sèches ou injectables, nécessite un agrément spécifique. Le pharmacien directeur technique doit être déclaré par le Ministère de la Santé Publique (MIPH). Le renouvellement de l'agrément est requis chaque année.
- Durée de l'Agrément : Pour la production d'un nouveau produit, l'agrément est valable pour une durée de 5 ans. Pour un agrément définitif, l'accord du ministère de l'environnement est requis.
- Décision d'Enregistrement : est la carte d'identité du produit. Elle est nécessaire pour la mise sur le marché du médicament. Un dossier doit être soumis et payé annuellement via un site approuvé par l'Agence Nationale des Produits Pharmaceutiques (ANPP).
- Certification par le Pharmacien Directeur Technique : Aucune vente ou distribution de médicaments n'est autorisée sans la certification préalable par le pharmacien directeur technique. Chaque lot de production doit être certifié comme ayant été fabriqué et contrôlé conformément aux exigences de la décision d'enregistrement et autres réglementations pertinentes.
- Tarifs de la Décision d'Enregistrement : Les tarifs pour la décision d'enregistrement sont de 100 000 DA pour l'enregistrement initial, 150 000 DA pour les modifications et 300 000 DA pour le renouvellement.

2. Incitations fiscales

Afin d'encourager la production pharmaceutique, il existe plusieurs dispositions fiscales incitatives, notamment :

- Exonération de TVA pour la vente des médicaments
- Exonération de la taxe sur l'activité professionnelle (TAP)
- Exonération de la TVA pour les médicaments destinés aux maladies chroniques ou dont la marge bénéficiaire est inférieure ou égale à 10%
- Exemption de TVA et de droits de douane pour les produits pharmaceutiques utilisés dans la riposte à la pandémie de COVID-19

- Exonération de droits de douane pour les matières premières
- Taxe de 5% sur les médicaments importés afin de diminuer l'importation
- 19% d'impôt sur le bénéfice de la société

3. Politique de prix

L'étude des prix est réalisée au niveau de l'ANPP.

- Si le prix proposé est validé par l'ANPP, une attestation suivie par la décision d'enregistrement, est délivrée.
- Si le cas de refus du prix proposé, l'entreprise doit ajuster le prix jusqu'à ce qu'il soit validé.

La structure de prix se définit comme suit :

- **Le Prix de Revient Industriel** : Il s'agit du coût réel de production d'une boîte de médicament. Ce coût est calculé par le laboratoire lui-même en prenant en compte toutes les dépenses liées à la fabrication de cette boîte. Ensuite, le MIP approuve ce prix de revient, qui sera utilisé pour définir le PCSU.
- **Le Prix Cession Sortie Usine** : Il s'agit du prix d'achat du médicament par le grossiste auprès du laboratoire. Pour les laboratoires qui assurent la production, la marge de production est fixée à 20%. Quant aux laboratoires qui se chargent uniquement du conditionnement, la marge est de 10%.

$$\text{PCSU} = \text{PRI} + 20\%(\text{PRI}) \text{ ou } \text{PRI} + 10\%(\text{PRI})$$

- **Le Prix de Vente Grossiste** : Il s'agit du prix auquel le grossiste vend la boîte de médicament au pharmacien. Le grossiste bénéficie d'une marge qui peut varier de 10 à 20%.

$$\text{PVG} = \text{PCSU} + 20\% (\text{PCSU})$$

- **Le Prix Public Algérien** : Il s'agit du prix d'achat de la boîte de médicament par le patient. La marge du pharmacien peut varier de 20 à 50%.

$$\text{PPA} = \text{PVG} + 20\% \text{ PVG}$$

3.1 Remboursement

La loi N°83-11 du 2 Juillet 1983 encadre le remboursement des médicaments par la sécurité sociale. Les laboratoires doivent soumettre une demande de remboursement accompagnée des documents requis au Ministère du Travail, de l'Emploi et de la Sécurité Sociale. Un comité examine ces demandes et décide de leur inscription sur la liste des médicaments remboursables. Les médicaments remboursables sont signalés par une bande verte sur l'emballage, tandis que les non remboursables sont marqués en rouge.

4. Recherche et développement

L'industrie pharmaceutique en Algérie connaît une transformation significative, propulsée par un engagement envers l'innovation et le développement technologique interne. Les entreprises locales, dans leur quête de compétitivité et d'efficacité, ont pris des initiatives stratégiques pour renforcer leur position sur le marché global de la santé. Cette évolution est illustrée comme suit

- Développement interne dans le secteur pharmaceutique : Les entreprises algériennes ont créé des centres de recherche et développement pour stimuler l'innovation. Les CRD construisent une base technologique solide et développent des capacités d'innovation propres pour une production et un transfert de connaissances efficaces.
- Innovation en produits : Frater Razes a développé Varenox, le premier biosimilaire en Algérie, ce qui marque une avancée significative dans le domaine de la médecine au niveau national.
- Protection de l'innovation : Biopharm a enregistré un brevet pour une nouvelle technologie pharmaceutique, pour soutenir la croissance de l'entreprise.

Pour le développement d'un nouveau médicament, l'entreprise doit suivre un processus rigoureux, comme suit :

1. Étude de marché : Analyse approfondie du marché pour évaluer la demande potentielle du médicament, la concurrence existante et les besoins des patients.

2. Phase de développement :

- Développement interne : L'entreprise entreprend ses propres efforts de recherche et de développement pour créer de nouveaux médicaments, en mobilisant ses ressources internes telles que son département de recherche et développement et ses laboratoires.
- Développement externe : L'entreprise peut également opter pour le développement externe en acquérant des dossiers techniques de produits auprès de tiers, tels que des laboratoires de recherche pharmaceutique ou des institutions spécialisées, pour accélérer le processus de mise sur le marché de nouveaux médicaments.

3. Prospection des matières premières : Après la validation du produit par les autorités compétentes (ANPP), importation des matières premières nécessaires à la fabrication du médicament.

4. Production : Mise en place d'un suivi de la stabilité du médicament sur une période de 3 ans après les essais cliniques, pour garantir la qualité et l'efficacité du produit.

5. Validation du médicament : Validation du dossier d'enregistrement du médicament auprès des autorités réglementaires compétentes, afin d'obtenir l'autorisation de mise sur le marché. Pour un nouveau produit, la durée d'expiration est de 2 ans.

Le PNR, ou Programme National de Recherche, est une initiative majeure en Algérie conçue pour orienter et financer la recherche dans des domaines prioritaires qui sont cruciaux pour le développement national. Ces programmes visent à améliorer la compétitivité et l'efficacité des secteurs économiques et de santé, en encourageant l'innovation et en développant de nouvelles technologies et méthodes pour résoudre les problèmes de santé publique et autres défis sociaux et économiques.

Le Programme National de Recherche (PNR) en Algérie se concentre sur plusieurs axes essentiels qui façonnent ses contributions au secteur de la recherche et du développement, particulièrement dans le domaine de la santé

- Le **PNR** encourage une approche multidisciplinaire et intersectorielle, intégrant diverses disciplines scientifiques et secteurs pour aborder les problématiques de santé de manière holistique.
- Il vise à améliorer les stratégies de surveillance sanitaire, de prévention des maladies et de gestion des maladies non transmissibles et infectieuses, ce qui est crucial pour réduire la charge de morbidité et de mortalité en Algérie.
- Le programme met l'accent sur le développement de nouvelles technologies et thérapies, en particulier dans les domaines de la biotechnologie et de la pharmacologie, pour répondre aux besoins médicaux non satisfaits et améliorer les soins de santé.
- Le programme soutient la recherche appliquée pour traduire les découvertes scientifiques en solutions concrètes qui peuvent être déployées dans le système de santé pour améliorer les résultats de santé publique.⁵⁰

5. Les contraintes logistiques et la chaîne d'approvisionnement ⁵¹

Des exigences particulières sont prévues dans l'industrie pharmaceutique en matière d'approvisionnement, notamment :

- Les locaux doivent être situés dans un environnement exempt de risques de contamination des matières et produits pharmaceutiques.
- Les locaux et équipements doivent être entretenus régulièrement pour prévenir tout risque pour la qualité des produits.
- L'éclairage, la température, l'humidité et la ventilation doivent être adaptés pour ne pas compromettre la qualité des produits.
- Les surfaces intérieures des locaux doivent être lisses, exemptes de fissures et faciles à nettoyer pour prévenir la contamination.
- Les zones de stockage doivent être adaptées pour assurer de bonnes conditions de conservation, y compris le respect des températures spécifiques si nécessaire.
- Les locaux doivent être sécurisés contre l'accès non autorisé et les matières ou produits hautement actifs doivent être stockés dans des zones sûres.
- Dans le processus d'incinération des médicaments non conformes et périmés, la présence d'un magasinier est requise pour confirmer leur existence. Un contrôle fiscal est ensuite

⁵⁰ Programme Nationale De La Sante Du Citoyen, Agence thématique de recherche en science de la santé,2023, P 7

⁵¹ Guide de bons pratiques de fabrication, 2022,P10

effectué pour vérifier les produits avec la signature du magasinier. En revanche, pour les produits psychotropes, une décision judiciaire est nécessaire pour garantir des mesures de sécurité appropriées.

6. Les défis de secteur pharmaceutique

Le secteur pharmaceutique en Algérie fait face à plusieurs défis, dont les suivants :

- Absence de production locale de matières premières pour les médicaments, ce qui expose le secteur à des fluctuations des prix internationaux et à des contraintes d'approvisionnement.
- Les prix des médicaments sont réglementés par l'État, limitant ainsi la marge bénéficiaire des entreprises pharmaceutiques, ce qui pourrait décourager la production de médicaments.
- Manque d'investissements dans la R&D pour l'innovation et le développement de nouveaux médicaments, ce qui affecte la compétitivité du secteur sur le marché international.
- Gestion complexe des stocks de médicaments, notamment en termes de conservation, de suivi et de rotation des produits, pour éviter les surstocks et les pertes.
- La suppression de l'exonération de la TVA sur les intrants et matières premières pour la production locale de médicaments en Algérie oblige les producteurs à payer la TVA à l'importation sans possibilité de remboursement ultérieur, impactant leur trésorerie et leur compétitivité⁵².

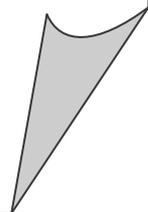
Conclusion

Ce deuxième chapitre met en lumière les dynamiques complexes et vitales de l'industrie pharmaceutique. L'innovation et le développement de nouveaux médicaments, essentiels pour les soins de santé modernes, sont au cœur de la création de valeur. Les entreprises investissent massivement en recherche et développement pour créer des produits à haute valeur ajoutée. Ces efforts se traduisent par un impact économique significatif, souvent supérieur au budget de nombreux pays en développement.

En Algérie, l'État soutient activement le secteur pharmaceutique avec des mesures incitatives, favorisant l'émergence d'une industrie dynamique. La législation récente renforce cet engagement, encourageant une production locale innovante et tournée vers les marchés internationaux. L'industrie pharmaceutique joue ainsi un rôle crucial dans l'amélioration de la santé publique et le développement économique, tant globalement qu'en Algérie.

⁵² <https://algeria-watch.org/?p=18064>

Chapitre 03 : Étude empirique sur
l'analyse financière sectorielle des
entreprises pharmaceutiques en
Algérie (Cas : FRATER-RAZES)
et application de l'ACP



Introduction

Dans les chapitres précédents, nous avons exploré l'analyse financière classique, l'analyse sectorielle financière, ainsi que la méthode de l'Analyse en Composantes Principales (ACP). Nous avons également examiné l'industrie pharmaceutique et ses spécificités par rapport aux autres secteurs. Le présent chapitre est consacré à l'analyse financière de l'entreprise FRATER-RAZES et, dans un deuxième temps, à une analyse financière sectorielle classique de l'industrie pharmaceutique algérienne complétée par l'application de l'analyse en composantes principales - ACP.

L'ACP a été réalisée à partir d'un échantillon de 70 entreprises du secteur pharmaceutique, classées selon trois caractéristiques principales : la taille, la forme juridique et la nationalité. Les informations financières nécessaires pour cette étude ont été collectées auprès du Centre National du Registre de Commerce (CNRC).

Ce chapitre est structuré en quatre sections principales :

- ❖ **Section 1** : Présentation générale de l'entreprise FRATER-RAZES.
- ❖ **Section 2** : Analyse financière de FRATER-RAZES.
- ❖ **Section 3** : Présentation de l'échantillon et analyse sectorielle classique des entreprises de l'industrie pharmaceutique.
- ❖ **Section 4** : Application de l'ACP à l'analyse financière sectorielle de l'échantillon d'entreprises pharmaceutiques.

Section 1 : Présentation de l'entreprise de stage

Dans cette section, nous allons présenter l'entreprise FRATER-RAZES à travers son historique, ses objectifs, ses activités et son organigramme.

1. Historique de la société

Les Laboratoires FRATER-RAZES (SPA) sont une entreprise en totalité à capitaux algériens fondée en 1992 par le Docteur Abdelhamid Cherfaoui. Cette grande entreprise compte aujourd'hui près de 1500 salariés

Elle est engagée dans plusieurs activités : la recherche, l'importation, la fabrication ainsi que la commercialisation de ses produits.

Plus de 30 ans après, ce laboratoire s'est transformé en un complexe industriel moderne, équipé de plusieurs unités de production. Il se concentre sur le développement de traitements innovants qui répondent aux besoins des patients, tout en respectant les normes internationales.

Le parcours de FRATER RAZES est une histoire de détermination et d'engagement envers des valeurs de générosité et de courage. Les principales étapes franchies par cette entreprise sont :

- La fondation et la distribution en 1992,
- L'importation en 1994,
- Le lancement de première unité de production de forme sèche en avril 2000,
- Le lancement d'unités de production de formes stériles en 2009 et une unité de biosimilaires en 2016.
- En 2020, VARINOX®, le premier traitement biosimilaire en Algérie, a obtenu son enregistrement en avril et a été mis sur le marché en novembre.

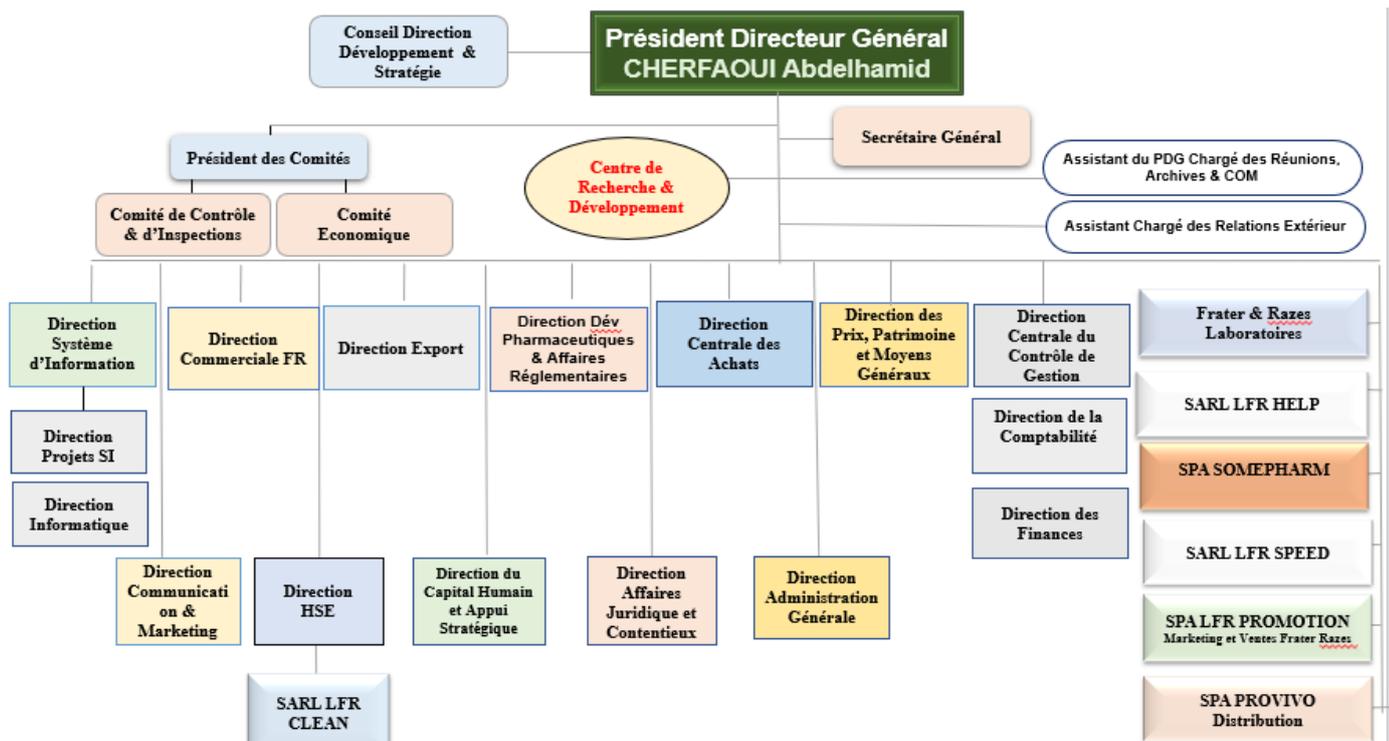
2. Activités de la société

FRATER RAZES opère à travers **05** pôles industriels, tandis que ses activités commerciales sont gérées par ses filiales PROVIVO et LFR PROMOTION.

- **FRATER-RAZES forme sèche** : ce laboratoire est spécialisé dans la fabrication des produits pharmaceutiques sous différentes formes sèches (sachet – gélule – comprimé).
- **FRATER-RAZES forme injectable** : ce laboratoire est spécialisé dans la fabrication des produits pharmaceutiques sous différentes formes liquides stériles injectables (ampoule – flacon).
- **SomePharm**: SOMEPHARM Distribution assure la répartition et la distribution des produits pharmaceutiques et parapharmaceutiques auprès des Partenaires Pharmacien(ne)s sur le territoire national Algérien. La distribution et la répartition sont assurées par la SPA SOMEPHARM dans le respect des bonnes pratiques de distribution notamment à travers tous les critères de base du métier de la distribution pharmaceutique

- **PROVIVO** : considérée comme la vitrine commerciale des deux unités de production, elle représente également d'autres laboratoires étrangers en important et distribuant leurs produits finis pharmaceutiques et parapharmaceutiques. Ses principaux clients sont les distributeurs, de grands dépôts pour le stockage des produits ont été réalisés, aux normes internationales de stockages de produits pharmaceutiques, pour répondre aux besoins de la clientèle.
- **LFR promotion** : La mission première de LFR PROMOTION est d'assurer la promotion des produits et de diffuser l'information médicale afin d'assister les professionnels de santé : médecins, pharmaciens et grossistes, dans leurs rôles de prescripteurs, de conseils aux malades, de distribution et de vente.

3. L'organigramme de la société



4. Présentation de la direction finance et comptabilité

4.1 Département de comptabilité

Le département de comptabilité joue un rôle essentiel dans la gestion financière de l'entreprise en garantissant la précision des données comptables et en fournissant des informations financières utiles pour la prise de décisions stratégiques et opérationnelles. Ses responsabilités peuvent varier en fonction de la taille et du secteur de l'entreprise, mais elles constituent une base solide pour comprendre les fonctions clés de ce département.

Il se compose d'un chef de service, deux chargées d'études, quatre comptables. Ses tâches principales sont :

- Enregistrement précis et systématique de toutes les transactions, notamment les achats de matières premières, les ventes de produits pharmaceutiques, les dépenses de recherche et développement, etc. ;

- Émission des factures pour les produits pharmaceutiques vendus, gestion des comptes clients et suivi des paiements ;
- L'intégration et la comptabilisation mensuelle de la paie ;
- Rapprochement, justification et assurance d'apurement des comptes ;
- Inventaires (stocks, investissements, clientèles, etc.).

4.2 Département des finances

Le département des finances est primordial pour assurer la stabilité financière de l'entreprise, faciliter la prise de décisions stratégiques et opérationnelles et respecter les réglementations financières et fiscales. Il joue un rôle crucial dans la gestion optimale des ressources financières de l'entreprise. Ce département se subdivise en deux sous-services principaux :

Sous-service back office : Ses missions principales incluent

- La vérification des opérations telles que les versements, virements et chèques ;
- Le traitement des paiements des clients et des factures fournisseurs ;
- La génération de rapports financiers périodiques, y compris les états financiers, les rapports de trésorerie et les rapports de gestion.

Sous-service relations bancaires :

Ce sous-service maintient des relations étroites avec les banques partenaires de l'entreprise. Il est chargé de :

- Assurer que les besoins financiers de l'entreprise sont bien satisfaits.
- Gérer les transactions financières liées à l'importation et autres activités nécessitant une interaction avec les banques.

5. Présentation de la direction contrôle de gestion

Le contrôle de gestion est un processus essentiel dans les entreprises, visant à garantir l'efficacité et l'efficience de l'utilisation des ressources pour atteindre les objectifs stratégiques établis. Il s'intègre à tous les niveaux de l'organisation et accède à l'ensemble des informations et structures de l'entreprise.

En tant qu'outil crucial de pilotage de la performance et de support décisionnel pour le top management, le contrôle de gestion joue un rôle déterminant dans l'orientation stratégique et opérationnelle de l'entreprise. Il contribue de manière significative à l'optimisation des performances globales.

5.1 Missions du Département de Contrôle de Gestion

- Collecte et analyse de données financières : Identifier les tendances et les écarts pour faciliter la prise de décisions stratégiques.
- Fixation des objectifs financiers : Déterminer les objectifs en tenant compte des projections et des priorités de l'entreprise.

- Élaboration du budget : Construire un budget réaliste et aligné avec les objectifs stratégiques, basé sur les données et informations collectées.
- Analyse et ajustements : Examiner les différents états financiers pour ajuster les prévisions et les allocations selon les nécessités.
- Suivi et contrôle : Assurer un suivi continu des performances financières par rapport au budget établi, permettant des corrections proactives pour atteindre les objectifs financiers.

Section 2 : Analyse financière de l'entreprise FRATER-RAZES

Avant d'analyser la situation financière de FRATER-RAZES, nous devons obtenir ses états financiers principaux pour les années 2022 et 2023, à savoir le bilan et le compte de résultat. Ces données sont cruciales pour comprendre sa situation financière. Nous ne prendrons pas en compte les années 2020 et 2021 dans cette analyse, car ce sont des périodes exceptionnelles qui ne fournissent pas de références fiables.

1. L'analyse financière de la société

Après la présentation générale de l'entreprise FRATER-RAZES ainsi que ses états financiers pour les années 2022, 2023, il y a lieu de passer à l'analyse financière de la société.(annexes)

2. Détermination de l'équilibre financier

2.1. Détermination de l'équilibre financier à long terme (FR)

Tableau N° 8 : Le FR pour les années 2022, 2023.

Années	2022		2023	
	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Capitaux permanant	3 238 012 689	11 524 830 830	4 373 881 270	13 787 131 123
-	-	-	-	-
Actifs immobilisés	2 301 839 661	10 374 696 430	2 135 175 157	11 421 879 034
FR	936 173 028	1 150 134 400	2 238 706 113	2 365 252 089

Source : Établi par nos soins à partir du bilan comptable de la société

- Commentaire :

Cette entreprise dispose d'un fonds de roulement positif pour les deux unités de production. Elle est donc en situation d'équilibre financier à long terme sur la période étudiée. On peut constater que RAZES à des capitaux permanents et un actif immobilisé nettement plus élevés que FRATER pour les deux années.

2.2. Détermination de l'équilibre financier à court terme (BFR)

Tableau N° 9 : Le BFR pour les années 2022, 2023.

Années	2022		2023	
	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Stocks	5 491 435 159	5 295 629 874	1 961 406 199	5 239 584 831
+	+	+	+	+
Créances	1 755 309 756	9 025 708 901	5 693 333 869	9 371 745 065
-	-	-	-	-
Dettes d'exploitation	4 966 316 841	4 867 971 346	3 470 239 789	3 149 620 719
BFR	2 280 428 074	9 453 367 429	4 184 500 279	11 461 709 177

Source : Établi par nos soins à partir du bilan comptable de la société

- Commentaire :

En 2022, le BFR de FRATER & RAZES est positif. Cela indique l'existence d'un besoin de financement supplémentaire. En 2023, le BFR des deux unités est encore plus élevé, soulignant davantage le besoin de financement. Ce besoin devra être couvert par les ressources en fonds de roulement disponibles ou par des emprunts bancaires à court terme.

2.3. Détermination de l'équilibre financier immédiat (TN)

Tableau N° 10 : La TN pour les années 2022, 2023.

Années	2022		2023	
	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
FR	936 173 028	1 150 134 400	2 238 706 113	2 365 252 089
-	-	-	-	-
BFR	2 280 428 074	9 453 367 429	4 184 500 279	11 461 709 177
TN	-1 344 255 046	-8 303 233 029	-1 945 794 166	-9 096 457 088

Source : Établi par nos soins à partir du bilan comptable de la société

- Commentaire :

La trésorerie est négative en 2022 et 2023 pour les deux entreprises car le FR n'est pas suffisant pour couvrir le BFR. Cette situation est défavorable et les deux unités doivent recourir à la dette bancaire pour financer leur cycle d'exploitation.

3. L'analyse par la méthode des ratios

3.1. Les ratios de structure financière

Les ratios de structure financière sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N° 11 : Les ratios de structure financière

Années	2022		2023	
	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Entreprises				
Ratios				
Structure permanent	1,41	1,11	2,05	1,21
Financement total	0,23	0,42	0,35	0,41
Solvabilité	1,68	4,24	2,24	5,37
Endettement total	0,59	0,24	0,45	0,23
Vétusté	0,34	0,63	0,39	0,44

Source : Établi par nos soins

- **Commentaire :**

Ratio de financement permanent

Pendant la période examinée, on observe que ce ratio est supérieur à 1 pour les deux entités, ce qui témoigne de leur solidité financière. Cela implique également que le Fonds de Roulement (FR) est positif.

Ratio de financement totale

On remarque que ce ratio est inférieur à 1/3 pour l'année 2022 pour l'unité FRATER. Cependant, en 2023, le ratio est supérieur de 1/3 pour les deux unités, ce qui indique une augmentation des capitaux propres par rapport à l'année précédente.

Ratio de solvabilité générale

Au cours de la période examinée, le ratio est supérieur à 1, ce qui indique que l'ensemble des dettes peut être intégralement remboursé par les capitaux propres si nécessaire.

Taux de vétusté (Ratio de qualité des actifs)

Au cours des années 2022 et 2023, le taux de vétusté semble relativement bas, ce qui suggère que les équipements de l'entreprise ne sont pas considérés comme obsolètes.

3.2. Les ratios de gestion

Les ratios de gestion sont présentés dans le tableau suivant :

Tableau N° 12 : Les ratios de gestion

Années	2022		2023	
Entreprises	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Ratios				
Valeur ajoutée revenant aux salariés	0,34	0,26	0,13	0,32
Valeur ajoutée revenant à l'État	0,01	0,04	0,02	0,04
Valeur ajoutée revenant aux prêteurs	0,25	0,19	0,09	0,60

Source : Établi par nos soins

- **Commentaire :**

La Part de la valeur ajoutée

En 2022, la part de la valeur ajoutée allouée aux rémunérations du personnel chez FRATER était de 34%, réduite à 13% en 2023. Pour RAZES, cette part a progressé de 26% en 2022 à 32% en 2023, reflétant la rémunération du travail fourni par les employés de chaque entité.

Pour les contributions à l'État, FRATER a affecté 1% de sa valeur ajoutée en 2022, augmentant à 2% en 2023, sous forme d'impôts et de taxes pour les services non marchands. RAZES, quant à elle, a maintenu un taux stable de 4% durant ces deux années.

Concernant les prêteurs, FRATER a alloué 25% de sa valeur ajoutée en 2022 sous forme d'intérêts sur les prêts, une part qui a chuté à 9% en 2023. Par contre, RAZES a vu cette part augmenter de 19% en 2022 à 60% en 2023, illustrant aussi les intérêts sur les prêts accordés à l'entreprise. Ces ratios montrent qu'une part importante de la valeur ajoutée est versée aux prêteurs, ce qui est le reflet du recours de l'entreprise à l'endettement.

3.3. Les ratios de liquidité

Ces ratios sont présentés dans le tableau suivant

Tableau N° 13 : Les ratios de liquidité

Années	2022		2023	
Entreprises	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Ratios				
Liquidité générale	1,54	3,00	2,23	4,79
Liquidité relative	0,43	1,91	1,66	3,13
Liquidité immédiate	0,08	0,06	0,02	0,15

Source : Établi par nos soins

- **Commentaire**

Ratio de la liquidité générale

Au cours de la période examinée, ce ratio dépasse la valeur de 1 pour les deux entités, indiquant que l'entreprise maintient un équilibre financier à court terme. En d'autres termes, l'actif circulant est suffisant pour couvrir les dettes à court terme.

Ratio de liquidité relative

La capacité des entreprises à honorer leurs engagements à court terme, en excluant les stocks ont la liquidité est incertaine.

- Pour l'année 2022, FRATER dispose de ressources réalisables et de disponibilités qui couvrent 43% de ses dettes à court terme, tandis que RAZES couvre 191% de ses engagements à court terme.
- En 2023, la capacité de FRATER à faire face à ses dettes à court terme s'améliore, atteignant 166%, alors que pour RAZES, elle augmente encore plus significativement, permettant de couvrir 313% de ses engagements à court terme.

Ratio de liquidité immédiate

La capacité de l'entreprise FRATER à rembourser ses dettes à court terme avec ses actifs liquides était de 8% en 2022, mais a diminué à 2% en 2023. En revanche, RAZES a montré une amélioration, passant de 6% en 2022 à 15% en 2023

3.4. Les ratios de rentabilité

Tableau N° 14 : Les ratios de rentabilité

Années	2022		2023	
Entreprises	FRATER	RAZES	FRATER	RAZES
Ratios				
Ratio de rentabilité économique	0,04	0,14	0,13	0,06
Ratio de rentabilité financière	0,034	0,22	0,33	0,04

Source : Établi par nos soins

- Commentaire :

Pour FRATER, il y a une amélioration de ses ratios au cours de cette période, signifiant une augmentation de sa capacité à générer des profits à partir de ses ressources économiques et financières. En revanche, RAZES montre une régression dans ses ratios, indiquant une diminution de sa performance en termes de profitabilité.

4. L'analyse de l'activité

4.1. Chiffre d'Affaires

Un taux de croissance de 30.19% signifie que le chiffre d'affaires de FRATER a augmenté de près d'un tiers par rapport à l'année précédente, ce qui démontre une expansion notable de ses activités et une capacité accrue à générer des revenus.

Une diminution de 42.92% pour RAZES suggère que cette entreprise a connu une baisse significative de ses revenus, ce qui peut refléter des difficultés sur le marché ou une perte de compétitivité.

Résultat net

Une augmentation exceptionnelle de 1337.22% pour FRATER illustre une gestion extrêmement efficace, non seulement en termes d'augmentation des ventes mais aussi de contrôle des coûts, aboutissant à une croissance substantielle des bénéfices.

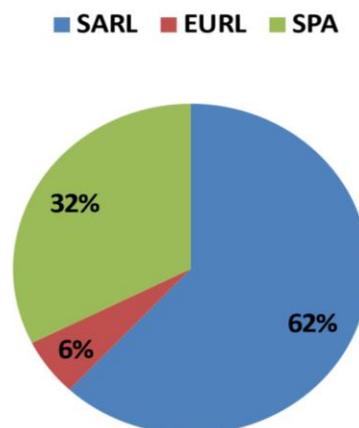
Une chute de 83.44% dans le résultat net de RAZES est particulièrement préoccupante, signalant que les réductions de revenus ont été exacerbées par des coûts élevés ou des charges exceptionnelles, conduisant à une diminution drastique de la rentabilité.

Section 3 : Présentation de l'échantillon et analyse sectorielle classique de l'industrie pharmaceutique

Notre recherche utilise un échantillon constitué de 80 entreprises algériennes, ramené à 70 entreprises en raison des valeurs aberrantes. Dans cette section, nous présentons une analyse financière sectorielle de l'industrie pharmaceutique.

1. Répartition des entreprises selon la forme juridique

Figure N° 8 : répartition des entreprises pharmaceutique selon la forme juridique



Source : Réalisé par nos soins

Cette analyse présente la répartition des formes juridiques des entreprises pharmaceutiques dans notre échantillon. Parmi ces entreprises, 62% sont des SARL, 6% sont des EURL et 32% des SPA. En comparaison avec la répartition nationale, on remarque que la majorité des

entreprises pharmaceutiques sont des SARL, les SPA sont relativement plus représentées dans le secteur pharmaceutique par rapport aux entreprises nationales, Les EURL, quant à elles, sont moins fréquentes dans le secteur pharmaceutique que dans d'autres secteurs.

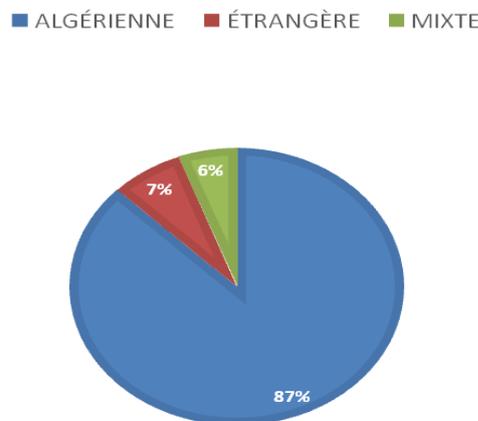
Tableau N° 15 : Répartition des entreprises objet d'étude par la forme juridique

Forme juridique	Entreprises aux niveau national	Entreprises pharmaceutiques
SARL	52%	62%
EURL	36%	6%
SPA	6%	32%
Reste	5%	0%

Source : CNRC 2022

2. Répartition des entreprises selon la nationalité

Figure N° 9 : Répartition des entreprises pharmaceutique selon la nationalité



Source : Réalisé par nos soins à partir des données de tableau

Notre échantillon se compose de trois principales catégories d'entreprises :

Les entreprises algériennes, les entreprises étrangères et les entreprises mixtes. Dans notre étude, les entreprises étrangères et les entreprises mixtes représentent respectivement 7% et 6% de l'échantillon total. En revanche, les entreprises algériennes dominent l'échantillon avec une représentation de 87%.

3. Analyse des Interdépendances entre Taille, nationalité, et Forme Juridique

3.1. Analyse des Interdépendances entre Taille et Forme Juridique

Tableau N° 16 : Test d'indépendance entre forme juridique et la taille

Forme juridique \ Taille	EURL	SARL	SPA
G	0	6	11
M	1	12	11
P	3	22	2

la Test de KHI-DEUX	
Surface à droite de KHI-DEUX	0.001
Valeur de KHI-DEUX	13.149
KHI-DEUX critique	5.991

Source : Réalisé par nos soins

Comme la valeur de khi-deux calculée est supérieure à la valeur de khi-deux critique, nous concluons que les formes juridiques et la taille sont des variables dépendantes.

3.2. Analyse des Interdépendances entre Forme Juridique et nationalité

Tableau N° 17 : Test d'indépendance entre la forme juridique et la nationalité

Forme juridique \ Nationalité	EURL	SARL	SPA
E	0	2	9
A	4	40	15

Test de KHI-DEUX	
Surface à droite de KHI-DEUX	0.001
Valeur de KHI-DEUX	12.963
KHI-DEUX critique	5.991

Source : Réalisé par nos soins

Comme la valeur de khi-deux calculée est supérieure à la valeur de khi-deux critique, nous concluons que les formes juridiques et la nationalité sont des variables dépendantes.

3.3. Analyse des Interdépendances entre Forme Juridique et nationalité

Tableau N° 18 : Test d'indépendance entre la taille et la nationalité

Taille \ Nationalité	G	M	P
E	5	3	1
A	12	20	28

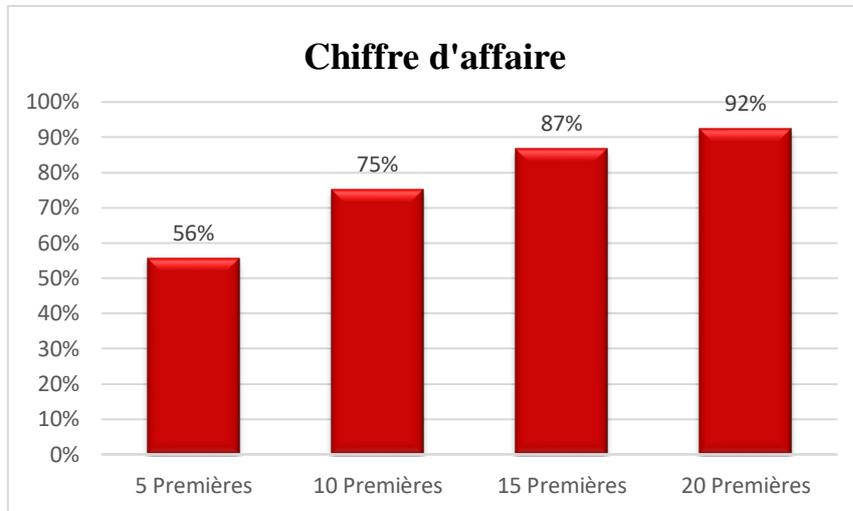
Test de KHI-DEUX	
Surface à droite de KHI-DEUX	0.041
Valeur de KHI-DEUX	6.369
KHI-DEUX critique	5.991

Source : Réalisé par nos soins

Comme la valeur de khi-deux calculée est supérieure à la valeur de khi-deux critique, nous concluons que la taille et la nationalité sont des variables dépendantes.

4. Analyse sectorielle des entreprises : la répartition selon des indicateurs clés

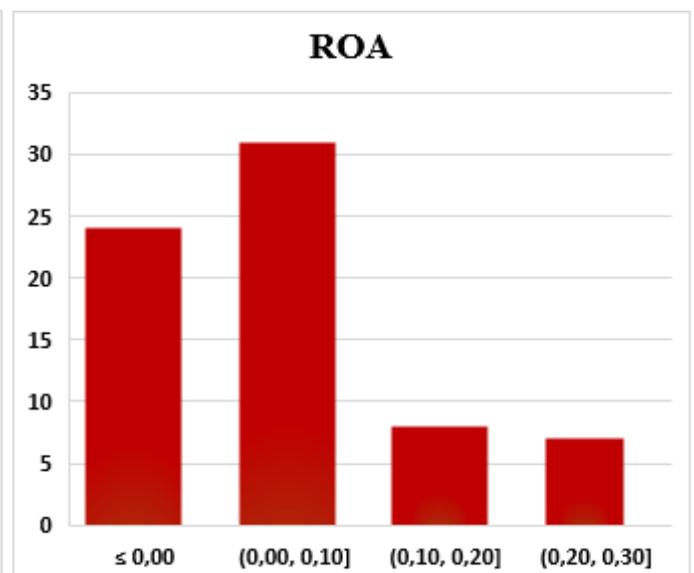
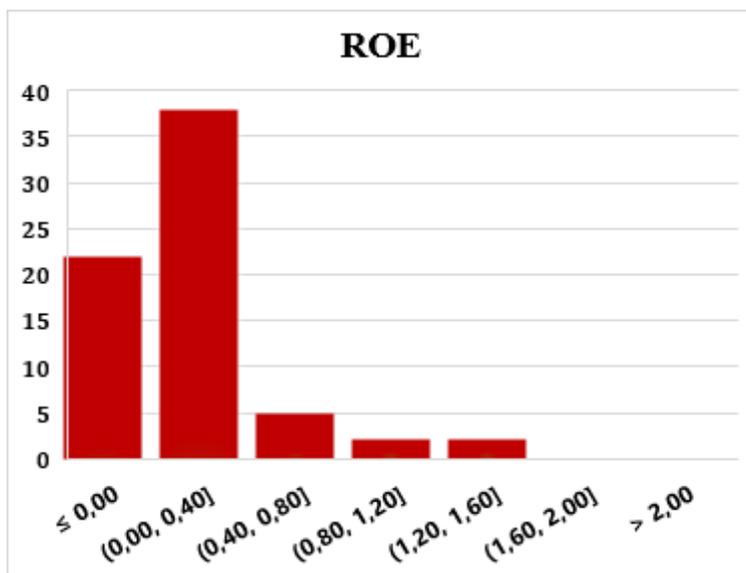
4.1. L'activité de l'entreprise



- Commentaire :

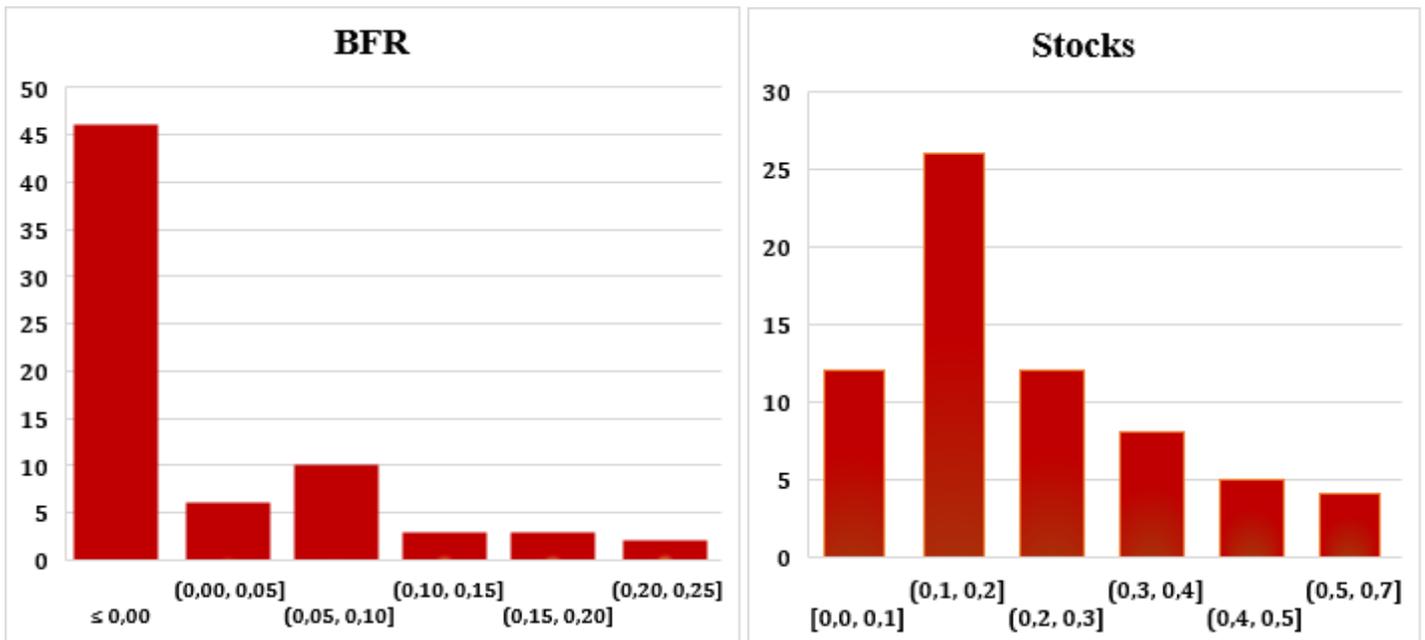
L'histogramme révèle la distribution du chiffre d'affaires parmi les entreprises leaders du marché, illustrant une forte concentration économique. Les 5 premières entreprises génèrent 56% du chiffre d'affaires total, démontrant leur influence dominante. Cette proportion monte à 75% pour les 10 premières entreprises, à 87% pour les 15 premières entreprises et atteint 92% avec les 20 premières entreprises. Ces données montrent que l'industrie pharmaceutique est un secteur avec une forte concentration.

4.2. La rentabilité

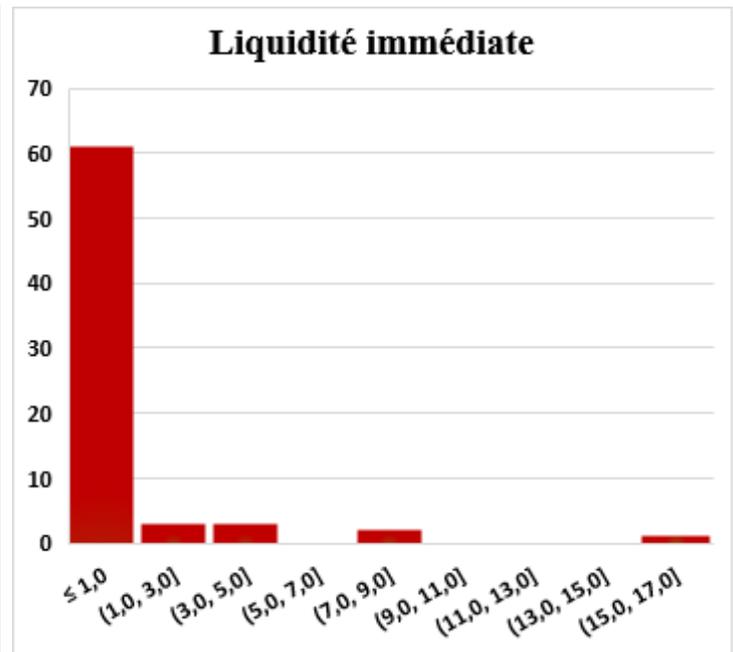
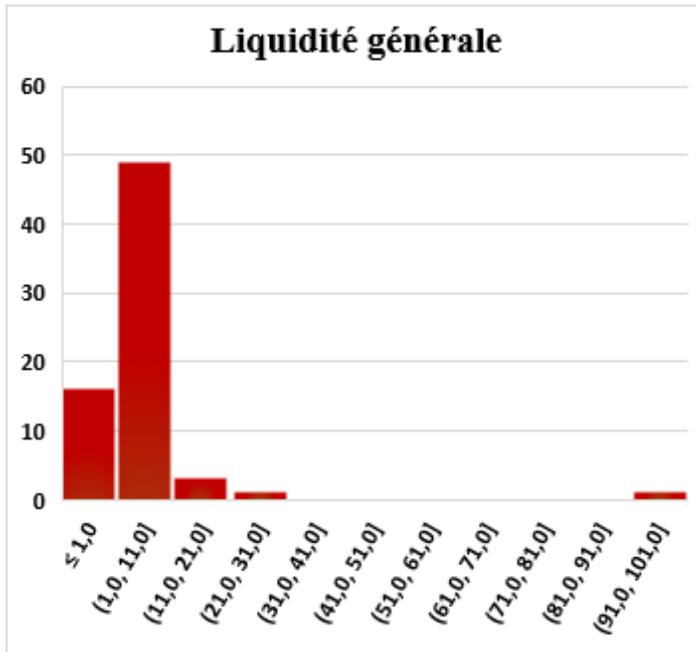


- **Commentaire :**
- L'histogramme du ROE pour les entreprises analysées révèle une distribution variée des performances financières. Plus de 20 entreprises affichent un ROE négatif ou nul, signalant des performances défavorables. Plus de 35 entreprises ont un ROE positif de moins de 40%. Un nombre restreint d'entreprises, moins de 5 entreprises, se positionne dans les tranches de ROE plus élevées avec des pourcentages allant de 40% à plus de 80%. La plupart des entreprises aient des performances moyennes.
- Plus de 20 entreprises ont un ROA négatif et plus de 30 entreprises ont un ROA allant à 10%, indiquant une efficacité limitée, tandis que moins de 15 entreprises au total ont un ROA entre 10% et 30%, montrant de meilleures performances. La plupart des entreprises ont une capacité modérée à générer des profits à partir de leurs actifs

4.3. Les Ratios de l'équilibre financier à court terme



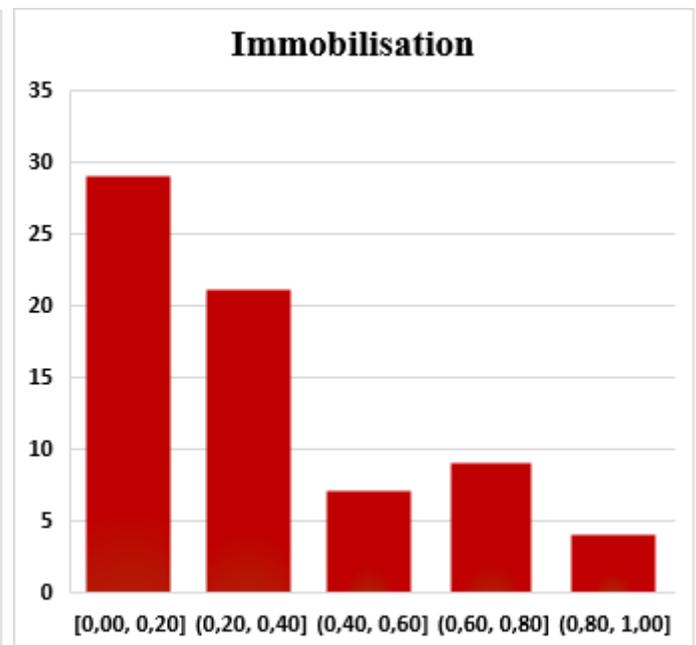
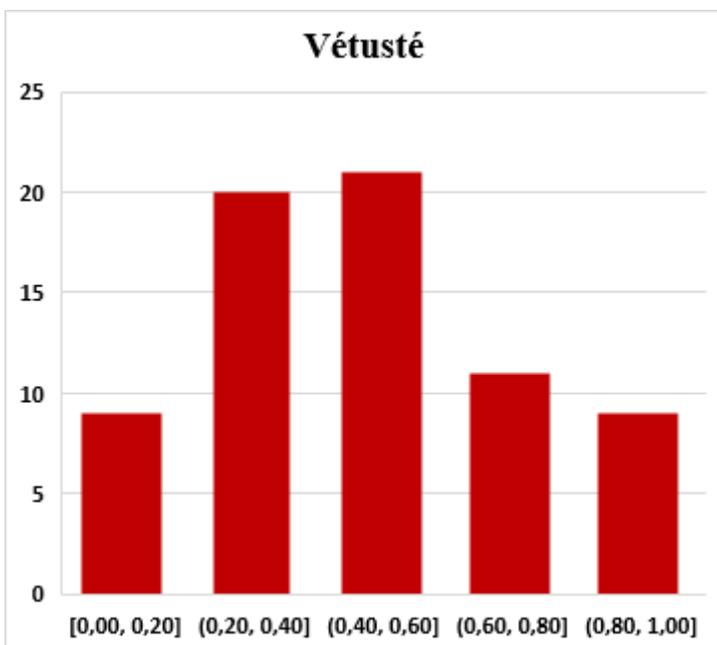
- **Commentaire :**
- L'histogramme du BFR révèle que la majorité des entreprises, avec plus de 45 entreprises, ont un BFR négatif, ce qui est une indication d'une bonne gestion des liquidités. 15 entreprises affichent un BFR faible et moins de 10 entreprises se trouvent dans chaque intervalle de BFR allant de 0,05 à 0,25, ce qui représente des situations de besoins de liquidités et qui seront satisfaits soit par un apport en fonds de roulement ou par recours au financement bancaire de court terme.
- L'analyse des stocks révèle une concentration significative dans l'intervalle moyen (10% à 20%), où se situent 26 entreprises. La majorité des entreprises ont un ratio de stocks supérieur à 20%, ce qui dénote de l'existence d'un besoin important de financement. Le maintien d'un stock important est une des exigences du secteur pharmaceutique.



- Commentaire :

- La liquidité générale montre que plus de 15 entreprises ont une liquidité inférieure à 1, indiquant potentiellement des difficultés à couvrir les dettes à court terme. Environ 50 entreprises ont une liquidité entre 1 et 11. Très peu d'entreprises ont une liquidité dans les gammes plus élevées, allant de 11 à plus de 20, ce qui indique que la majorité des entreprises ont des liquidités limitées.
- Concernant la liquidité immédiate plus de 60 entreprises ont une liquidité inférieure à 1, signifiant une très faible capacité à couvrir les dettes à court terme. Seules quelques entreprises ont une liquidité dans les gammes supérieures, allant de 1 à plus de 9.

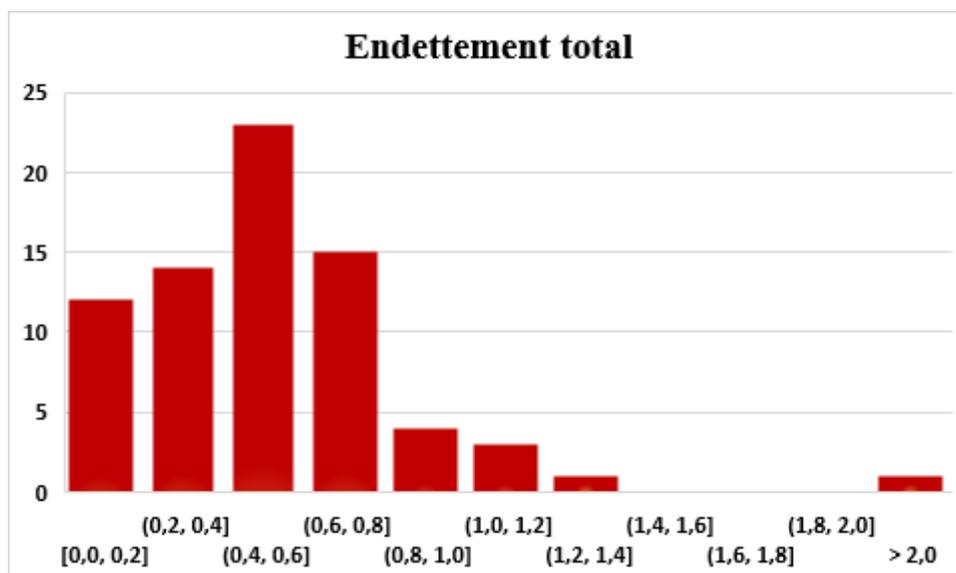
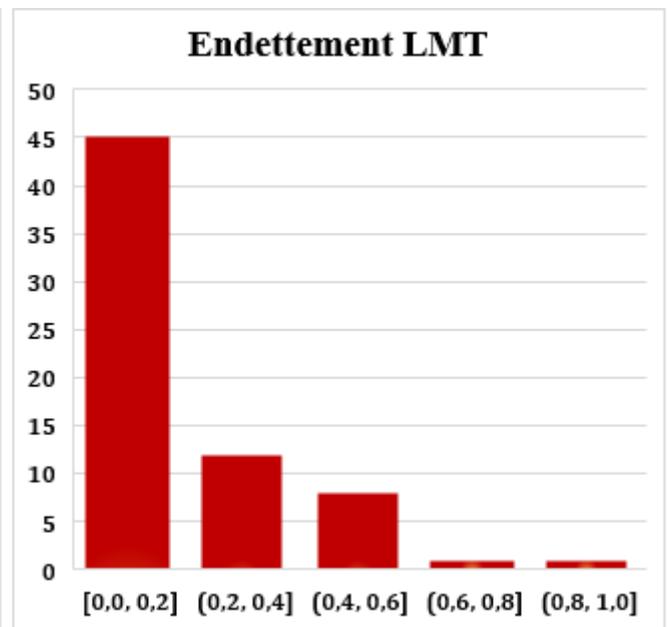
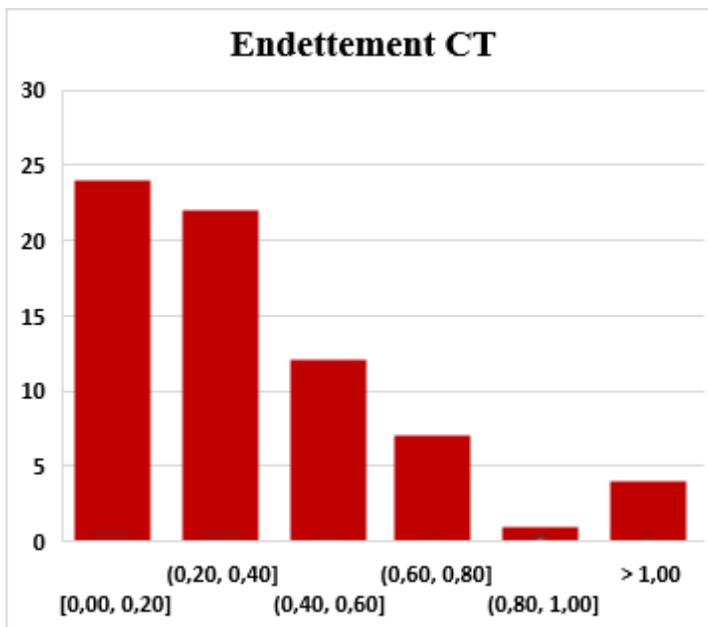
4.4. Indicateurs de Gestion d'Actifs : Vétusté et Immobilisation des Entreprises



- **Commentaire :**

- Le premier histogramme sur la vétusté des actifs montre que la majorité des actifs de l'entreprise se situe dans une plage de vétusté moyenne (20% à 60%). Un segment plus petit des actifs présente une faible vétusté (0 à 20%), tandis qu'une portion réduite se rapproche d'une vétusté avancée (60% à 100%), signifiant une nécessiter d'un remplacement ou des mises à jour imminentes.
- L'histogramme de l'immobilisation des actifs montre que la majorité des entreprises (environ 30) ont une faible proportion d'actifs immobilisés (entre 0 et 20%). Environ 20 entreprises présentent une immobilisation modérée (20% à 40%). Les tranches plus élevées, de 40% à 100%, comprennent moins d'entreprises, démontrant que peu d'entreprises ont une proportion significative d'actifs immobilisés.

4.5. Distribution de l'endettement : CT, LMT, Total



- **Commentaire :**

- L'endettement à court terme : L'histogramme montre que la plupart des entreprises ont un endettement à court terme faible, avec environ 25 entreprises dans chaque tranche de (0 à 0.2) et de (0.2 à 0.4). Moins d'entreprises se trouvent dans les niveaux d'endettement plus élevés, avec très peu d'entreprises ayant un endettement supérieur à 0.8.
- Concernant l'endettement long et moyen terme, les données révèlent que la plupart des entreprises ont un faible taux d'endettement à long terme, oscillant entre 0 et 0.2. Plus de dix entreprises présentent des niveaux d'endettement modérés, allant de 0.2 à 0.6. Enfin, seulement deux entreprises affichent un taux d'endettement élevé de 0.8.
- L'histogramme de l'endettement total indique que la plupart des entreprises se concentrent dans les tranches de (0,2 à 0,4) et de (0,4 à 0,8). Les tranches inférieures (0,8 à 1) et les niveaux d'endettement élevés (plus de 1) incluent moins d'entreprises.

Section 04 : Application de l'ACP à l'analyse financière d'un échantillon d'entreprises du secteur pharmaceutique.

Cette section est consacrée à l'analyse financière sectorielle par la méthode de l'Analyse en Composantes Principales, Notre étude porte ainsi sur un nuage de 70 entreprises, dans un espace à 5 variables pour chaque ACP (5 ratios).

1. Analyse des moyennes et Corrélations des Variables

Ce tableau synthétise les moyennes des variables financières pour des groupes d'entreprises classifiées selon leur taille, leur forme juridique, et leur nationalité.

Tableau N° 19 : Moyennes des indicateurs financiers selon la taille, la forme juridique et la nationalité des entreprises

VARIABLES	Stocks	Endettement CT	ROA	Taille	Liquidité	BFR
Taille						
G	0,25	0,27	0,10	10,21	2,16	-0,02
M	0,22	0,29	0,06	9,14	2,28	-0,07
P	0,22	0,40	-0,04	7,79	1,88	-0,30
Forme juridique						
EURL	0,19	0,47	-0,04	7,95	1,60	-0,28
SARL	0,24	0,33	0,04	8,48	2,41	-0,11
SPA	0,20	0,31	0,02	9,61	1,60	-0,21
Nationalité						
A	0,22	0,34	0,02	8,72	2,19	-0,17
E	0,24	0,28	0,07	9,63	1,34	-0,03

Source : élaboré par nos soins

Tableau N° 20 : La corrélation entre les variables

	Stocks	Endettement CT	ROA	Taille	Liquidité	BFR
Stocks	1,00	0,43	0,19	0,21	-0,14	0,18
Endettement CT	0,43	1,00	-0,37	-0,21	-0,43	-0,63
ROA	0,19	-0,37	1,00	0,46	0,27	0,69
Taille	0,21	-0,21	0,46	1,00	-0,07	0,32
Liquidité	-0,14	-0,43	0,27	-0,07	1,00	0,27
BFR	0,18	-0,63	0,69	0,32	0,27	1,00

Source : élaboré par nos soins

- Il existe une relation positive entre les stocks et l'endettement à court terme ;
- Une relation négative entre l'endettement à court terme et ROA ;
- Une forte relation positive entre BFR et ROA ;
- Une relation négative forte entre l'endettement à court terme et le BFR.

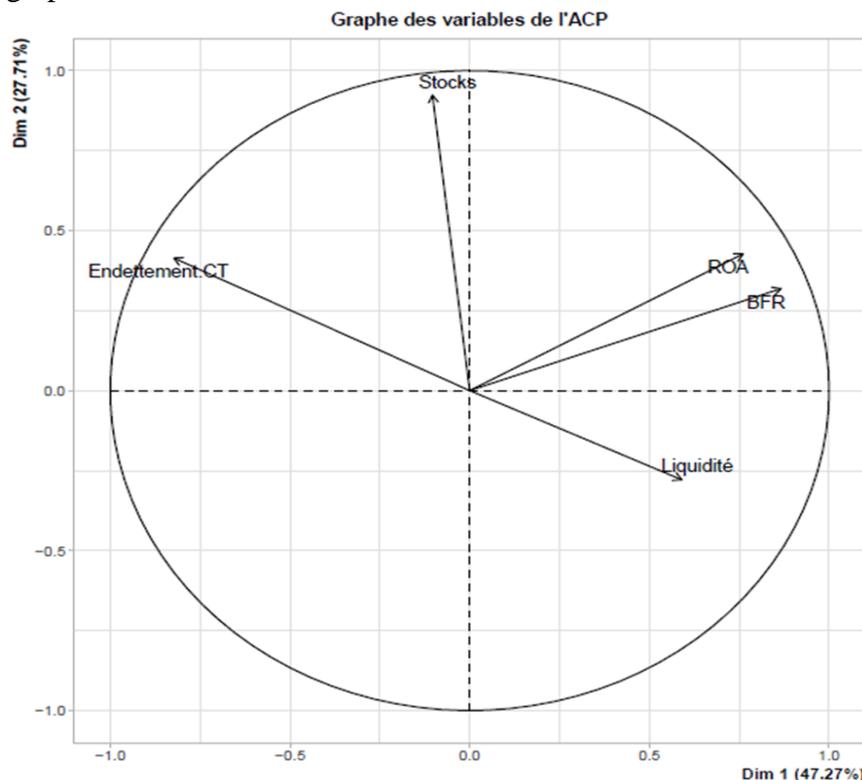
2. Application de l'ACP pour la Taille, la Forme Juridique et la Nationalité

2.1. La taille

2.1.1. Le graphe des variables (cercle des corrélations)

Le Graphe des variables (cercle de corrélation) indique les liaisons entre les variables.

Figure N° 10 : graphe des variables de l'ACP taille



Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

2.1.2. La corrélation des variables sur les axes

Tableau N° 21 : la corrélation des variables sur les axes l'ACP taille

Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	-0.1	0.92
Endettement CT	-0.82	0.41
ROA	0.76	0.43
Liquidité	0.59	-0.28
BFR	0.87	0.32

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

La corrélation de chaque variable par rapport aux axes :

- Le stock est corrélé négativement avec le premier axe ;
- Le taux d'endettement est corrélé négativement avec le premier axe ;
- La rentabilité économique est corrélée positivement avec le premier axe ;
- La liquidité générale est corrélée négativement avec le deuxième axe ;
- Le BFR est corrélée positivement avec le deuxième axe.

2.1.3. La qualité de représentation de chaque variable sur les axes

Tableau N° 22 : La qualité de représentation de chaque variable l'ACP taille sur les axes

Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	0.01	0.85
Endettement CT	0.68	0.17
ROA	0.58	0.18
Liquidité	0.35	0.08
BFR	0.75	0.1

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

Ce tableau montre que le taux d'endettement, la liquidité générale, la rentabilité économique ainsi que le BFR sont mieux présentées sur le premier axe que sur le deuxième axe.

Par contre les stocks sont mieux représentés sur le deuxième axe que sur le premier axe.

2.1.4. Signification de chaque axe

Tableau N° 23 : Les contributions des variables l'ACP taille sur les axes

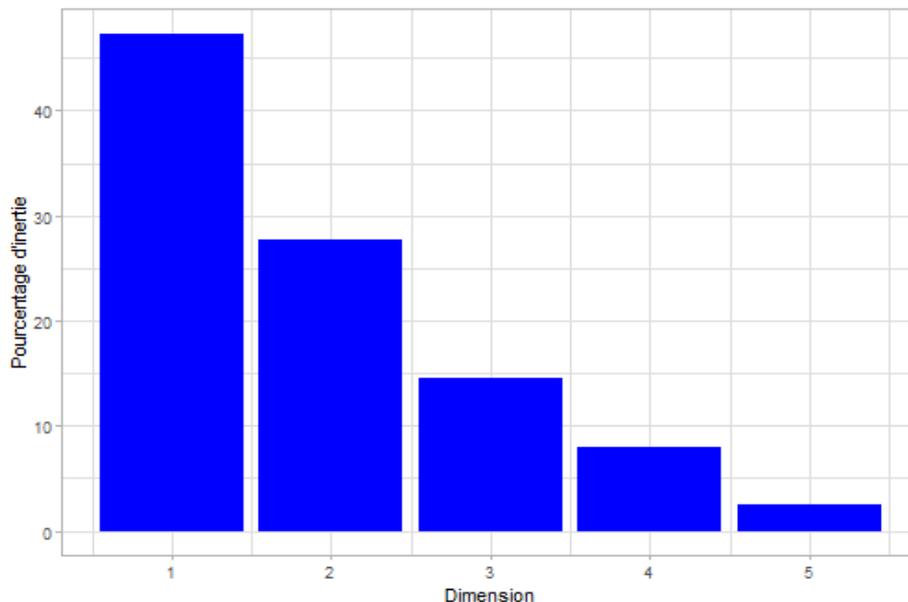
Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	0.45	61.55
Endettement CT	28.63	12.36
ROA	24.46	13.16
Liquidité	14.73	5.61
BFR	31.72	7.33

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

En se basant sur la qualité de représentation qui est mesurée par le cos2 de l'angle entre la variable sur le plan et sa projection et la corrélation de chaque variable sur les axes on trouve les résultats suivants :

- La première dimension (axe) représente l'équilibre financier à court terme (taux d'endettement CT, la liquidité générale, BFR) et la rentabilité économique.
- La liquidité, le BFR et ROA se trouvent sur la partie positive du deuxième axe et l'endettement se trouve sur sa partie négative (effet forme).
- La deuxième dimension représente principalement l'importance des stocks dans le bilan de l'entreprise.

Figure N° 11 : Décomposition de l'inertie de l'ACP taille



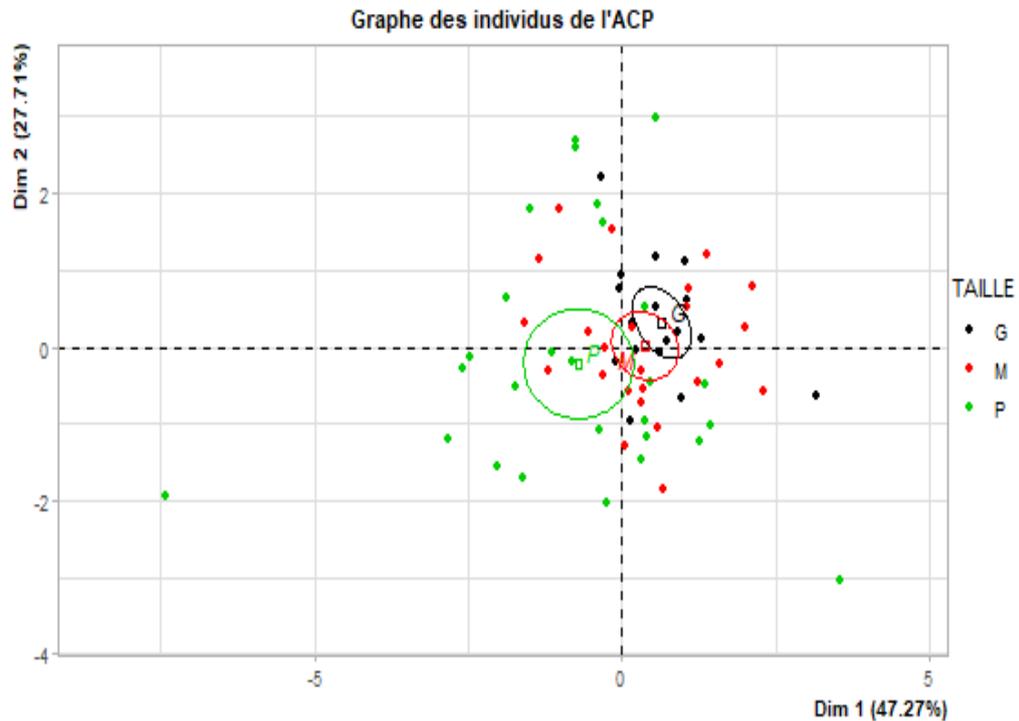
Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

En sommant les pourcentages d'inertie des deux dimensions, ce modèle résume 74,97% d'informations totale.

2.1.5. Le graphe des individus (Entreprises)

Le graphe des individus fait ressortir les ressemblances et les dissemblances entre les individus. Il permet de comparer les entreprises du secteur pharmaceutique sur la base de leurs caractéristiques financières.

Figure N° 12 : graphe des entreprises de l'ACP taille



Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

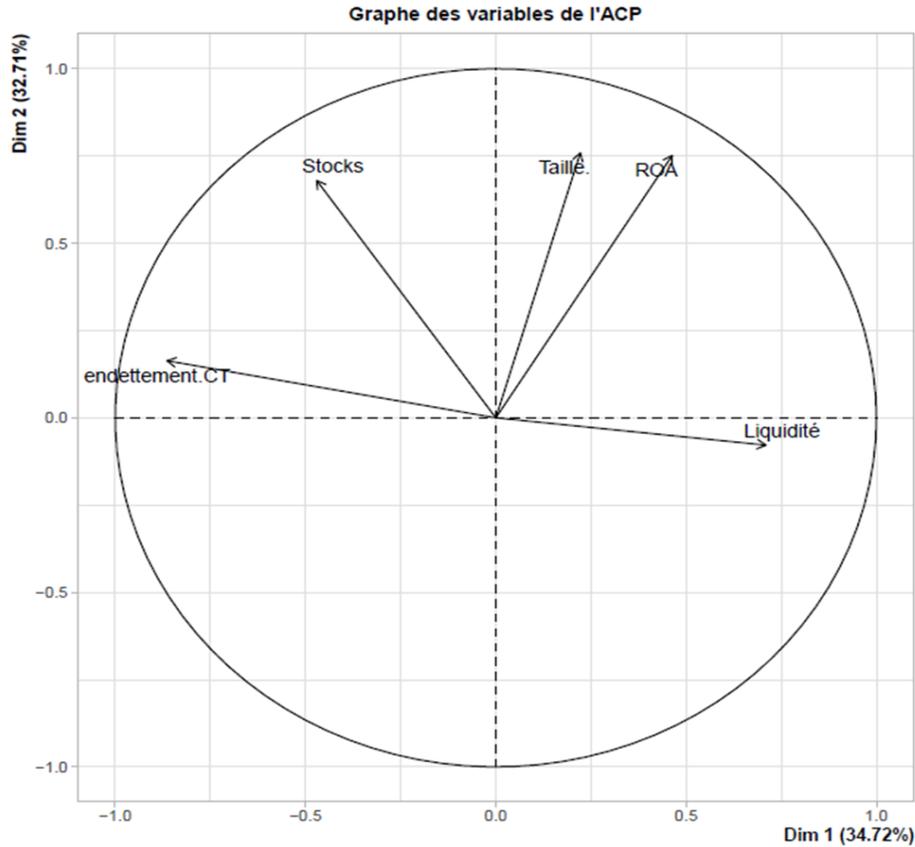
2.1.6. Interprétation axiale de ce modèle

- **Les grandes entreprises** : sont situées à droite du premier axe ce qui signifie que ces entreprises ont un taux d'endettement à court terme faible, et sont plus liquides, et rentables. Elles ont une meilleure performance financière, Ces entreprises sont plus stables. Par rapport au deuxième axe les grandes entreprises sont situées en haut du graphe ce qui signifie que ces entreprises ont un ratio de stock élevé, donc ils ont un niveau important de stocks, typique des entreprises ayant une capacité de production élevée.
- **Les entreprises moyennes** : sont situées au milieu du premier axe ce qui signifie que les entreprises de ce secteur ont un taux d'endettement un peu plus élevé, et sont moins liquides, et moins rentables par rapport aux grandes entreprises. Concernant le deuxième axe, les moyennes entreprises sont situées toujours au milieu cela signifie qu'elles ont un niveau de stock moyen.
- **Les petites entreprises** : sont situées à gauche du premier axe ce qui signifie que les petites entreprises de ce secteur ont un taux d'endettement élevé, et sont moins liquides, et rentables. Par rapport au deuxième axe, les petites entreprises sont situées en bas du graphe ce qui signifie qu'elles ont un niveau faible de stock et donc une faible capacité de production.

En conclusion, on remarque qu'il existe un alignement logique entre les trois tailles.

2.2. Forme juridique

2.3. Figure N° 13 : graphe des variables de l'ACP forme juridique



Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

2.3.1. La corrélation des variables sur les axes

Tableau N° 24 : la corrélation des variables de l'ACP forme juridique sur les axes

Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	-0.47	0.68
Endettelement CT	-0.86	0.16
ROA	0.46	0.75
Taille	0.22	0.76
Liquidité	0.71	-0.08

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

La corrélation de chaque variable par rapport aux axes :

- Le stock est corrélé négativement avec le premier axe ;

- Le taux d'endettement est corrélé négativement avec le premier axe ;
- La rentabilité économique est corrélée positivement avec le premier axe ;
- La taille est corrélée positivement avec le premier axe ;
- La liquidité générale est corrélée négativement avec le deuxième axe.

2.3.2. La qualité de représentation de chaque variable sur les axes

Tableau N° 25 : La qualité de représentation de chaque variable de l'ACP forme juridique sur les axes

Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	0.22	0.46
Endettement CT	0.75	0.03
ROA	0.21	0.56
Taille	0.05	0.58
Liquidité	0.5	0.01

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

Ce tableau montre que le taux d'endettement, la liquidité générale sont mieux représentées sur le premier axe que sur le deuxième axe.

Par contre les stocks et la taille ainsi que la rentabilité économique sont mieux représentés sur le deuxième axe que sur le premier axe.

2.3.3. Signification de chaque axe

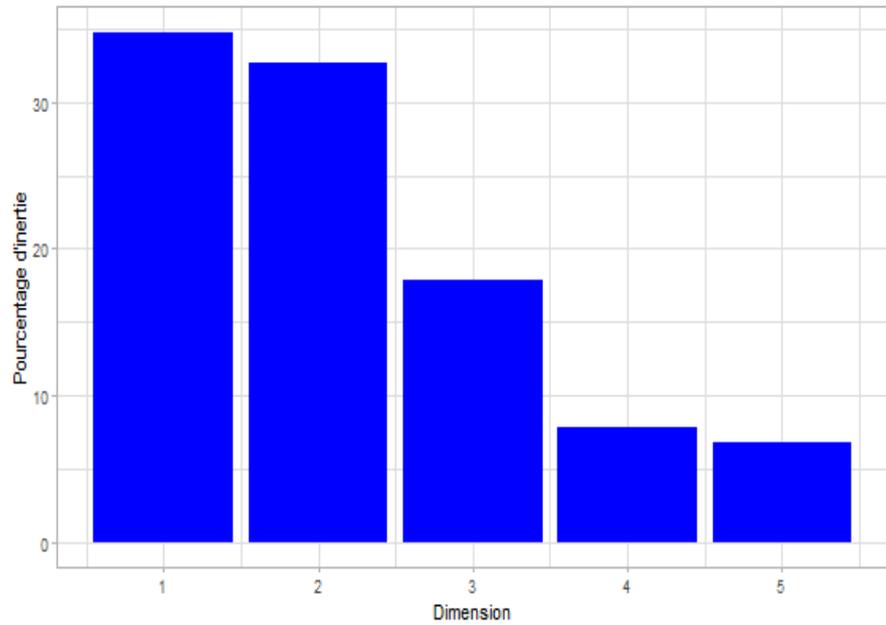
Tableau N° 26 : Les contributions des variables de l'ACP forme juridique sur les axes

Variables	Dimensions	
	DIM 1	DIM 2
Stocks	12.75	28.25
Endettement CT	43.01	1.64
ROA	12.37	34.53
Taille	2.84	35.21
Liquidité	29.03	0.37

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

- La première dimension (axe) représente l'équilibre financier à court terme (taux d'endettement et liquidité générale).
- La deuxième dimension représente la structure financière et opérationnelle des entreprises principalement la taille de l'entreprise (taille, stocks) et la rentabilité.

Figure N° 14 : Décomposition de l'inertie de l'ACP forme juridique

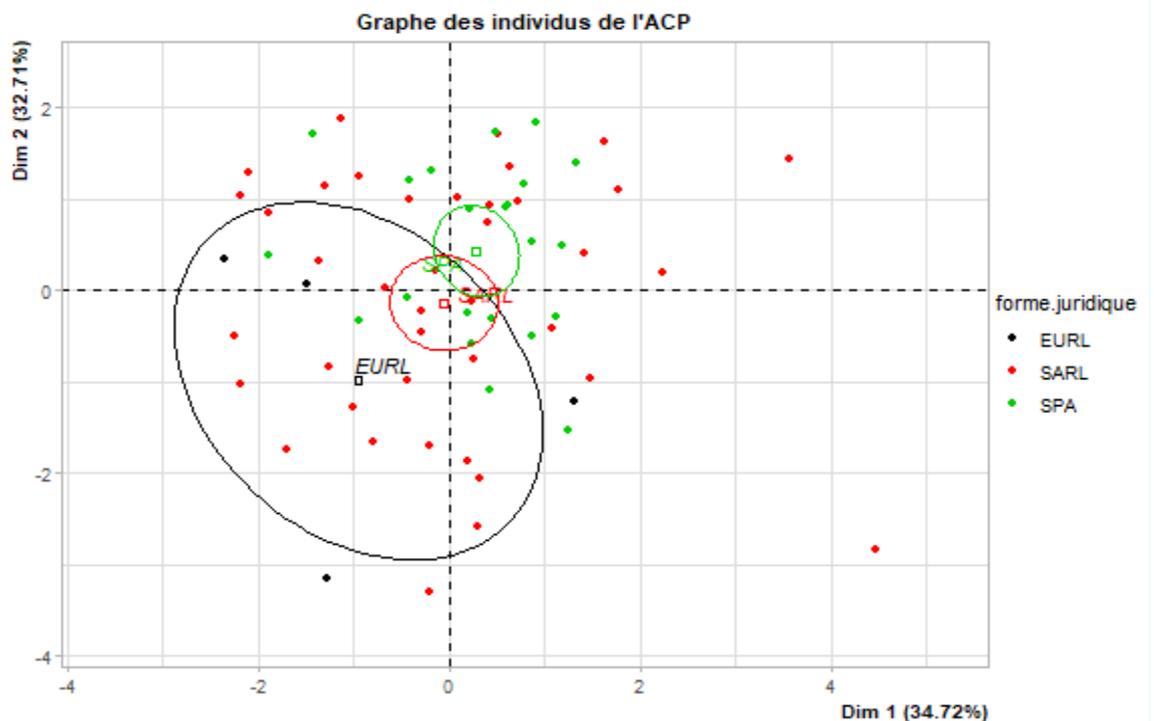


Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

En sommant les pourcentages d'inertie des deux dimensions, ce modèle résume 67,43% d'informations totale.

2.3.4. Interprétation axiale de ce modèle

Figure N° 15 : graphe des entreprises l'ACP forme juridique

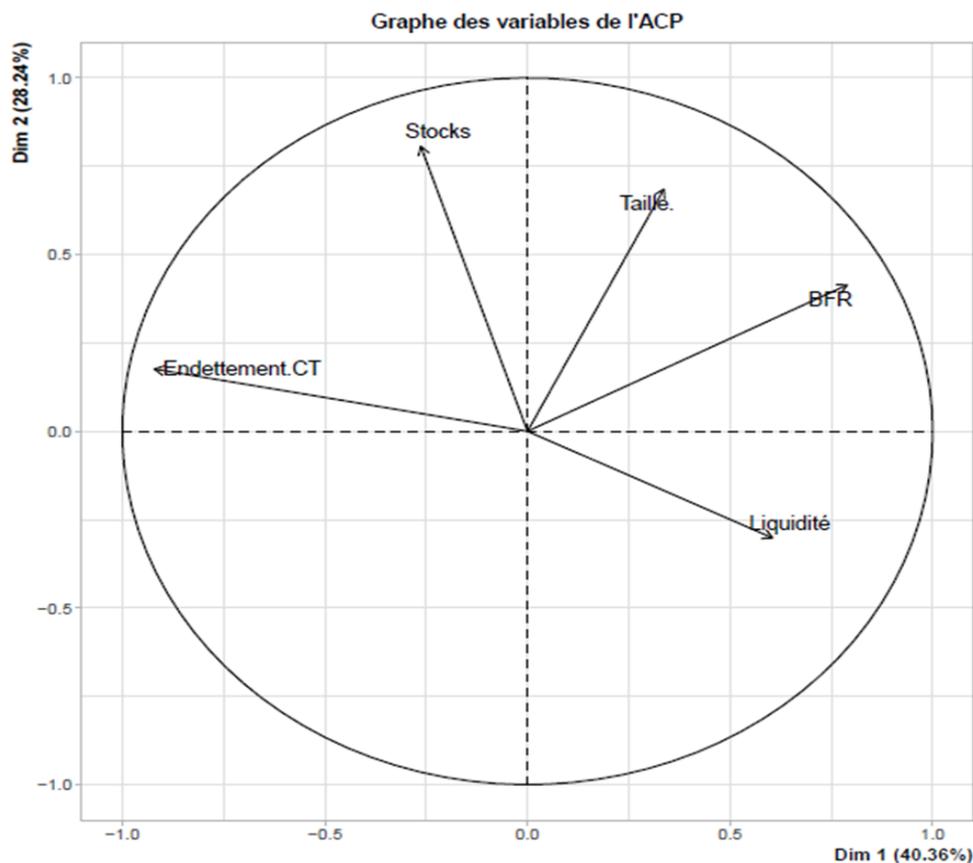


Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

- **SPA** : Situées vers la droite du premier axe, les SPA affichent un faible taux d'endettement et une meilleure liquidité, ainsi qu'un équilibre financier à court terme solide. Par rapport au deuxième axe, les SPA sont positionnées en haut du graphe, indiquant que ces entreprises ont une taille supérieure et une performance financière modérément élevée.
- **SARL** : Situées vers la gauche du premier axe ce qui signifie que les SARL ont des niveaux plus élevés d'endettement à court terme, et sont moins liquides. Concernant le deuxième axe, les SARL sont situées au milieu ce qui signifie que ces entreprises ont une taille moyenne, également une performance financière modérée.
- **EURL** : Positionnées vers la gauche du premier axe, les EURL démontrent un fort endettement à court terme et une mauvaise liquidité. Par rapport au deuxième axe, les EURL sont situées en bas du graphe, indiquant une taille relativement petite. On observe que les SPA présentent une homogénéité plus marquée comparée aux deux autres formes juridiques, indiquant une uniformité dans leur gestion ou leur structure financière, En revanche, les EURL se caractérisent par une dispersion plus marquée, reflétant une variabilité significative dans leurs structures financières et leur performance De plus, il existe un alignement satisfaisant entre les trois formes juridiques sur le graphe de l'ACP.

2.4. Nationalité

2.5. Figure N° 16 : graphe des variables de l'ACP nationalité



Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

2.5.1. La corrélation des variables sur les axes

Tableau N° 27 : la corrélation des variables de l'ACP nationalité sur les axes

Variables	Dimensions	
	Dim.1	Dim.2
Stocks	-0.26	0.81
Endettement CT	-0.92	0.18
Taille	0.34	0.68
Liquidité	0.6	-0.3
BFR	0.79	0.41

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

La corrélation de chaque variable par rapport aux axes :

- Le stock est corrélé négativement avec le premier axe ;
- Le taux d'endettement est corrélé négativement avec le premier axe ;
- La taille est corrélée positivement avec le deuxième axe ;
- La liquidité générale est corrélée négativement avec le deuxième axe ;
- Le BFR est corrélée positivement avec le premier axe.

2.5.2. La qualité de représentation de chaque variable sur les axes

Tableau N° 28 : La qualité de représentation de chaque variable de l'ACP nationalité sur les axes

Variables	Dimensions	
	Dim.1	Dim.2
Stocks	0.07	0.65
Endettement CT	0.85	0.03
Taille	0.11	0.47
Liquidité	0.37	0.09
BFR	0.62	0.17

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

Ce tableau montre que le taux d'endettement, la liquidité générale ainsi que le BFR sont mieux représentées sur le premier axe que sur le deuxième axe.

Par contre les stocks et la taille sont mieux représentés sur le deuxième axe que sur le premier axe.

2.5.3. Signification de chaque axe

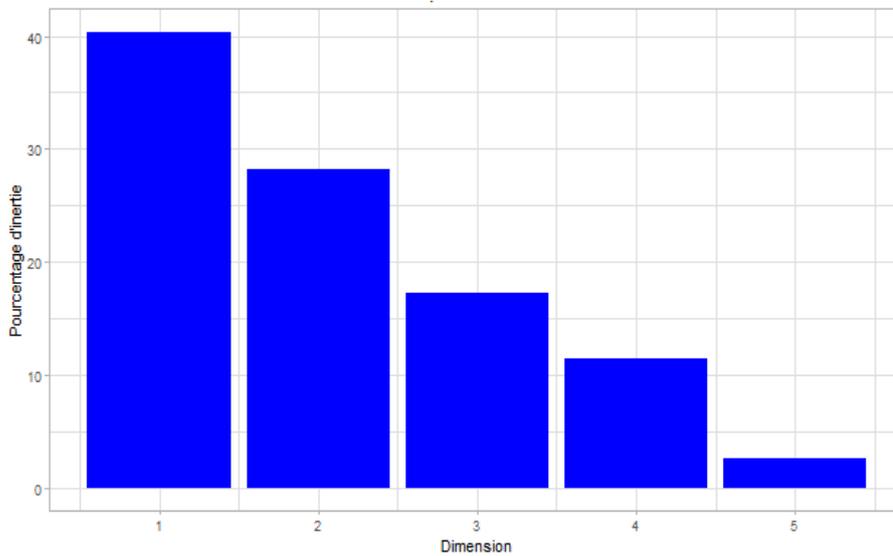
Tableau N° 29 : Les contributions des variables de l'ACP nationalité sur les axes

Variables	Dimensions	
	Dim.1	Dim.2
Stocks	3.44	46
Endettement CT	42.02	2.2
Taille	5.61	33.23
Liquidité	18.11	6.45
BFR	30.82	12.12

Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

- La première dimension (axe) représente l'équilibre financier à court terme (taux d'endettement, liquidité générale et BFR).
- La deuxième dimension représente la taille de l'entreprise et l'importance des stocks.

Figure N° 17: Décomposition de l'inertie de l'ACP nationalité

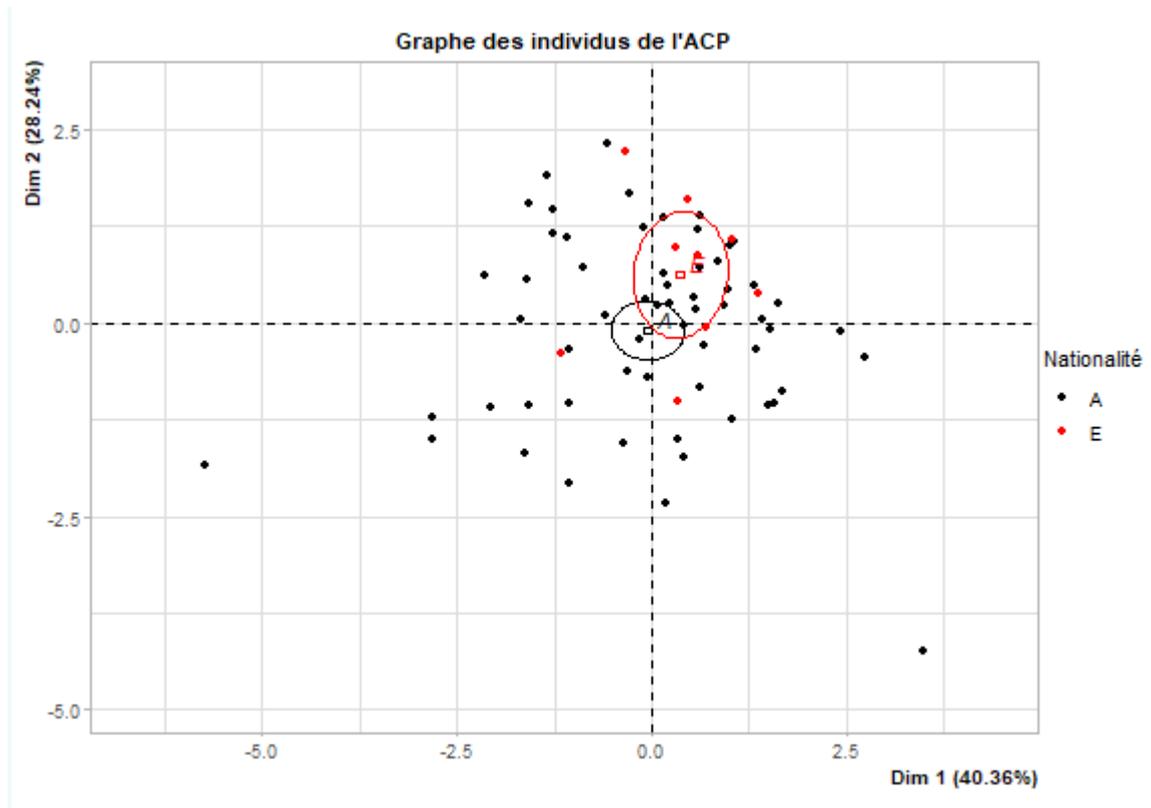


Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

En sommant les pourcentages d'inertie des deux dimensions, ce modèle résume 68,60% d'informations totale.

2.5.4. Interprétation axiale de ce modèle

Figure N° 18 : graphe des entreprises de l'ACP nationalité



Source : À partir des traitements statistiques par le logiciel R

- **Entreprises étrangères** : sont situées à droite du premier axe, ce qui signifie qu'elles ont un faible taux d'endettement à court terme, une bonne liquidité et sont généralement plus rentables, indiquant une meilleure performance financière. Par contre, ces entreprises sont également positionnées en haut du graphe sur le deuxième axe, ce qui signifie qu'elles sont de taille élevée, avec des stocks importants, montrant qu'elles ont des capacités de production élevées.
- **Entreprises algériennes** : dispersées au milieu du premier axe, les entreprises algériennes affichent généralement un taux d'endettement plus élevé, une meilleure liquidité, et une rentabilité moindre comparées aux entreprises étrangères. Sur le deuxième axe, leur positionnement médian indique un niveau de stock moyen.

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons présenté deux cas pratiques. Le premier concerne l'analyse financière classique de l'entreprise FRATER-RAZES, tandis que le second est une étude sectorielle financière de l'industrie pharmaceutique utilisant l'Analyse en Composantes Principales (ACP) pour démontrer son efficacité comme outil d'analyse financière sectorielle. Cette dernière a porté sur un échantillon de 70 entreprises, réparties selon trois critères : taille, forme juridique et nationalité.

L'analyse financière classique nous a permis de mettre en pratique les outils de l'analyse financière sur un cas concret. En calculant et en déterminant les ratios, nous avons observé que la structure financière de l'entreprise est équilibrée et que l'entreprise n'est pas excessivement dépendante de ses financiers externes, témoignant d'une solvabilité satisfaisante.

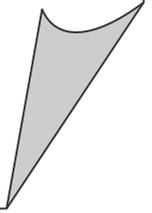
Concernant notre principal cas pratique, l'étude de l'analyse financière sectorielle a été menée avec l'ACP. Les résultats ont révélé une homogénéité dans le secteur pharmaceutique et une similarité en termes de vulnérabilité du taux d'endettement entre les différentes SPA, indiquant que ces entreprises sont relativement indépendantes des financements externes. Elles se caractérisent par une forte liquidité et une rentabilité commerciale robuste, bien que leur structure de financement soit limitée.

Les SARL et EURL, en revanche, affichent une situation financière moins favorable, avec un taux d'endettement élevé et une rentabilité commerciale faible, malgré une liquidité acceptable. Ces entreprises sont de petite taille. L'ACP basée sur la nationalité a montré que les entreprises étrangères sont généralement de grande taille et bénéficient d'une situation financière favorable.

En conclusion, notre étude empirique démontre que l'Analyse en Composantes Principales est un outil statistique précieux et très utile pour l'analyse financière sectorielle. L'ACP permet de synthétiser la situation financière des entreprises et de mettre en évidence les similitudes et différences entre elles, facilitant ainsi l'identification des entreprises appartenant au même secteur d'activité."

Cette version clarifie et fluidifie le texte, tout en renforçant l'importance de l'ACP comme outil d'analyse financière.

Conclusion générale



L'objectif principal de ce mémoire est de faire ressortir l'apport de l'Analyse en Composantes Principales à l'analyse financière sectorielle. Notre étude a pris comme point de départ le fait qu'en Algérie, il existe très peu ou pas du tout d'analyses financières sectorielles bien que celles-ci soient d'une grande utilité et importance pour un nombre important de décideurs.

Pour réaliser cette étude, nous avons recueilli les données financières de 70 entreprises du secteur pharmaceutique.

La problématique de recherche a donc été formulée de la manière suivante :

" Comment l'Analyse en Composantes Principales (ACP) peut-elle servir à évaluer la performance financière des entreprises, en identifiant les variables financières essentielles les plus significatives ? "

Afin de fournir une réponse cohérente à cette problématique, nous avons sélectionné des variables capables d'évaluer la situation financière du secteur pharmaceutique en Algérie, en nous basant sur des sources théoriques et pratiques. Nous avons ensuite développé une méthode d'analyse des principaux ratios sectoriels. Au cours de notre étude, il est essentiel de récapituler les actions entreprises et de synthétiser les résultats obtenus.

Au sein des deux chapitres dédiés au volet théorique, nous avons d'abord abordé les aspects théoriques de l'analyse financière sectorielle et présenté l'Analyse en Composantes Principales (ACP). Cette technique vise à réduire le nombre de variables et à présenter les données de manière plus synthétique. Ensuite, nous avons exploré le secteur pharmaceutique, tant au niveau mondial qu'en Algérie, soulignant ses différences notables avec d'autres secteurs.

Pour le volet pratique, nous avons initié notre étude par une analyse financière classique, appliquée à l'entreprise FRATER-RAZES. Cette démarche nous a permis de comprendre et d'appliquer ses principes à un cas concret. Au terme de cette analyse, nous avons obtenu une vision claire de la structure financière de l'entreprise, ainsi que de sa solvabilité et de sa rentabilité. Cette étape a servi de fondement pour une étude financière sectorielle utilisant une méthode d'analyse performante.

Les résultats obtenus dans le cadre empirique de l'analyse financière sectorielle, réalisée grâce à l'Analyse en Composantes Principales (ACP), nous ont permis de confirmer notre première hypothèse. Cette hypothèse postulait l'efficacité de l'ACP, l'une des méthodes d'analyse des données, pour notre étude.

Au cours de cette analyse, nous avons observé une certaine homogénéité au sein du secteur en Algérie. Toutefois, des différences notables en matière de rentabilité et de liquidité apparaissent entre les différents critères sectoriels. Les SPA et les grandes entreprises se distinguent comme étant les plus liquides et les plus rentables, comparativement aux SARL, EURL et aux petites et moyennes entreprises. Concernant le taux d'endettement, celui-ci s'avère plus élevé chez les petites entreprises.

Concernant la variable de taille, les entreprises classées sous les SPA et les entreprises étrangères affichent des dimensions significatives, tandis que les SARL et EURL sont caractérisées par une taille moindre. L'analyse financière relative à la taille révèle que les

grandes entreprises possèdent généralement un niveau élevé de stocks et bénéficient d'une situation financière plus favorable comparée aux petites et moyennes entreprises.

Concernant l'ACP basée sur la nationalité, il a été montré que les entreprises étrangères sont généralement de grande taille et bénéficient d'une situation financière favorable.

Les résultats de notre étude empirique ont validé la deuxième et troisième hypothèse, la deuxième hypothèse soulignant l'efficacité de l'Analyse en Composantes Principales (ACP) comme outil d'identifier les facteurs latents ou composantes principales qui représentent les variables financières les plus discriminantes dans le secteur pharmaceutique. La troisième hypothèse met en lumière des différences et des similitudes significatives entre les entreprises du secteur pharmaceutique selon les trois critères : la forme juridique (SPA, SARL ou EURL), la taille (grande, moyenne ou petite) et la nationalité de l'actionnariat (algérienne ou étrangère).

L'utilisation de l'Analyse en Composantes Principales renforce significativement l'analyse financière sectorielle. Cet outil statistique est efficace pour identifier les similitudes et les différences entre les entreprises d'un même secteur. Afin de répondre à la problématique initiale, notre méthodologie a consisté à effectuer une analyse sectorielle en Algérie. Cette démarche a débuté par l'établissement d'un échantillon d'entreprises du secteur pharmaceutique. Ensuite, nous avons procédé à la collecte des états financiers auprès du CNRC, suivi du calcul des ratios pertinents à l'analyse financière sectorielle. Les résultats de cette étude sont présentés sous forme de graphiques interprétables, élaborés à l'aide d'un logiciel de traitement statistique.

Les principales limites rencontrées lors de cette recherche incluent :

- Taille de l'échantillon : L'échantillon de 70 entreprises algériennes observé sur une année peut être considéré comme relativement restreint.
- Source de données : Nous avons principalement utilisé des données comptables comme fondement de notre étude. Bien que ces données offrent une vue détaillée des finances, leur utilisation exclusive peut limiter la compréhension des facteurs globaux influençant la performance des entreprises.
- Variables non incluses : Notre analyse s'est concentrée sur cinq variables principales pour chaque ACP, mais d'autres aspects essentiels n'ont pas été pleinement pris en compte. Cela peut restreindre la portée de nos conclusions et ouvrir la voie à de futures recherches pour explorer ces domaines négligés.

Recommandations :

- Encouragement des entreprises pharmaceutiques à utiliser l'Analyse en Composantes Principales (ACP) pour évaluer leurs performances financières.
- L'offre de formations d'autres outils d'analyse financière sectorielle aux cadres et aux analystes financiers du secteur pharmaceutique. Cela renforcera leurs compétences et leur capacité à interpréter les résultats de manière efficace.

- Développement des bases de données sectorielles exhaustives et à jour. Ces bases de données devraient inclure des données financières détaillées pour permettre des analyses précises et pertinentes à l'aide de l'ACP.

Perspectives de la recherche

- Poursuivre des études comparatives entre différents secteurs industriels pour déterminer l'efficacité de l'ACP dans chacun d'eux. Cela permettrait de mieux comprendre les spécificités et les avantages de cette méthode dans divers contextes.
- Intégrer des variables non financières (comme les facteurs environnementaux et sociaux) dans l'ACP pour obtenir une analyse plus holistique des performances des entreprises pharmaceutiques.
- Examiner l'impact des politiques publiques et des régulations sur la performance financière des entreprises du secteur pharmaceutique en utilisant l'ACP. Cela aidera à identifier les politiques les plus efficaces pour soutenir le secteur.

Bibliographie

Livres

- 7VIZZAVONA, Patrice. «Gestion financière», 7^{ème} édition : ATOL. 2010.
- BERTI, « Système Comptable Financier», 5^{ème} Edition, Alger, 2017, P93.
- BRUSLERIE de la, Hubert, «Analyse financière», édition DUNOD, 4^{ème} édition, paris, 2010.
- COHEN E, « Analyse Financière », Edition Economica, 6^{ème} édition, Paris, 2006.
- COHEN.E, «analyse financière», 5^{ème} édition ECONOMICA, paris, 2004.
- GLIZ Abdelkader, « L'évaluation de l'entreprise », BERTI Edition, Alger, 2020.
- GRANDGUILLOT B, « Analyse Financière», 15^{ème} édition , Gualino lextenso édition, 2011-2012, Paris.
- LAHILLE, Jean P, Analyse Financière, Dalloz ,1^{ère} Edition. Paris, 2001.
- LOTMANI N., « Analyse financière », Edition pages-blues, Alger 2003.
- MARION A, « Analyse financière », concepts et méthodes, DUNOD, 4^{ème} édition, Paris 2007.
- MISSOUM Md Rafik, « Analyse Financière », Pages Bleues Edition, Alger, 2018
- PILVERDIER J, Gillet P, GUIDICI S, VINHAS C, « Finance d'entreprise », 9^{ème} Edition, Edition Economica, paris, 2016, p77
- RIVET, Alain. « Gestion financière», Paris : Ellipses.2003.
- VIZZAVONA, P. « gestion financière». 1^{ère} Edition. Paris. 1991.
-

Articles

- ASSELIN DE BEAUVILLE J, VARIN S, « Initiation au logiciel R premiers pas en analyse de données », Edition Academia L'Harmattan, paris, 2014.
- C. (s.d.). *2021-2022 Guide analyse sectorielle*. Scribd.
<https://fr.scribd.com/document/709324425/2021-2022-Guide-analyse-sectorielle>
- DELOIT, « Acp Ou Analyse En Composantes Principales », 2019.
- DUCASSE E, JALLET-AUGUSTE A, OUVRARD S, HAURET C, « normes comptables internationales ias/ifrs »,2005.
- ERRARD Patrick, «Les entreprises du médicament en France. Bilan économique», 2018.
- Frédéric BERTRAND,« Initiation au logiciel R» 2^{ème} année.
- GUERRIEN M, « l'intérêt de l'analyse en composante principale pour la recherche en science sociales», Revue cahiers des Amérique latines, 2003.
- Guide de bons pratiques de fabrication, 2022.
- IQVIA MIDAS, MAT ,2022.
- IQVIA, Dynamique du marché du médicament en Algérie, 2022, P 9
- LEEM. Bilan économique , p.44

- Lisa URQUHAR, «Top compagnies of Drug by sales in 2022, Nature Reviews Drug Discovery», 2023.
- Méthodologie générale d'une étude ACP : Généralités, concepts et exemples, Revue Interdisciplinaire, P 02.
- Programme Nationale De La Sante Du Citoyen, Agence thématique de recherche en science de la santé,2023.
- RIVIÈRE Jessica, « Détection de la présence de nitrosamines dans les médicaments : impact pour l'industrie pharmaceutique et gestion du risque», 2022.
- THIBIERGE, Christophe. « Analyse financière» .Paris. décembre 2005.
- TOUATI Karima, «Industrie-pharmaceutique-et-diversification-économique-en-algérie»,2022
- VDR Guillaume, « Peut-on défendre l'industrie pharmaceutique ».
- ZAKRI H, BENLYA M, FILALI ZEGZOUTI Y,BOUACHRINE M, «Méthodologie générale d'une étude ACP : Généralités, concepts et exemples»,2016.
- ZIANI Lila , «Industrie du Médicament en Algérie : Etat des lieux et Contraintes The Medicine's Industry in Algeria: State of Play and Constraints»,2021.

Sites web

- <https://fastercapital.com/fr/startup-sujet/importance-de-l-analyse-sectorielle.html>
- <https://debitoor.fr/termes-comptables/compte-de-resultat>
- <https://www.questionpro.com/blog/fr/quest-ce-que-lanalyse-de-donnees/>
- <http://www-irma.u-strasbg.fr/~fbertran/enseignement/Statistique-Master2SA-2009.html>
- <https://www.journaldunet.fr/web-tech/dictionnaire-du-webmastering/1445192-r-definition-utilisation-et-derniere-version-en-cours/>
- <https://www.centralcharts.com/fr/gm/1-apprendre/9-economie/49-microeconomie/1082-definition-secteur-d-activite>
- <https://www.techno-science.net/glossaire-definition/Industrie-pharmaceutique.html>
- <https://www.leem.org>
- <https://www.iracm.com>
- <https://www.msmanuals.com>
- <https://www.ige.ch/fr/proteger-votre-pi/brevets/notions-fondamentales/quest-ce-quun-brevet> <https://www.ema.europa.eu/en/human-regulatory/marketing-authorisation/certificate-protection-complementary>
- <https://docue.com/en-gb/legal-hub/assignment-vs-licensing>
- <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique>
- <https://www.pharmacos-media.fr/analyse/panorama-du-marche-mondial-du-medicament-51495.html>
- <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique#:~:text=Le%20march%C3%A9%20pharmaceutique%20mondial%20a,2%20%25%20par%20rapport%20%C3%A0%202021.>

- <https://www.leem.org/le-marche-pharmaceutique>
- <https://anpp.dz/a-propos/>
- <https://www.ccifrance-international.org/le-kiosque/notes-sectorielles/n/le-secteur-industriel-en-algerie.html>
- <https://algeria-watch.org/?p=18064>

Mémoires

- BOUALI S KACIMI R, «L'Analyse financière sectorielle par la méthode de l'Analyse en Composantes Principales [ACP] »,2021.
- BELDJOUUD A, «Analyse de la santé financière de l'entreprise»,2023.
- ADRAR A AZIB S, «L'INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE EN ALGERIE : Le rôle du protectionnisme réglementaire dans la promotion de la production locale et d'interdiction à l'importation»,2019.

Annexe N°1 : présentation des états financiers de FRATER-RAZES forme injectable pour l'année 2022 et 2023

Tableau N° 1 : bilan financier de FRATER-RAZES forme injectable

Unité : 1000 DA

Actif	Montant 2023	Montant 2022	Passif	Montant 2023	Montant 2022
Actifs immobilisés			Capitaux permanents		
	11 421 879	10 374 696		13 787	11 525
Immobilisations incorporelles	26 611	51 082	Capitaux propres	10 878 580	10 495 117
Immobilisations corporelles	6 358 912	4 209 694	Dettes à long et moyen termes	2 908 551	1 029 714
Immobilisations financières	1 488 437	1 467 146			
Immobilisation en cours	3 547 919	4 646 775			
Actifs cycliques	15 083 737	14 615 071	Passifs cycliques	12 718 485	13 464 936
Stocks	5 239 585	5 295 630	Dettes fournisseurs	2 029 030	2 664 990
Créances et Emplois assimilés	9 371 745	9 025 709	Autres dettes d'exploitation	1 120 591	2 202 982
Trésorerie de l'actif	472 407	293 732	Trésorerie du passifs		
Total de l'actif	26 505 616	24 989 767	Total du passif	26 505 616	24 989 767

Source : Établi par nos soins à partir du bilan comptable de la société

Tableau N°2 : bilan financier de FRATER-RAZES forme sèche

Unité : 1000 DA

Actif	Montant 2023	montant 2022	Passif	Montant 2023	Montant 2022
Actifs immobilisés	2 135 175	2 301 840	Capitaux permanents	4 374	3 238
Immobilisations incorporelles	7 158	11 132	Capitaux propres	3 443 881	2 308 013
Immobilisations corporelles	2 100 601	2 263 291	Dettes à long et moyen termes	930 000	930 000
Immobilisations financières	-	-			
Immobilisation en cours	27 416	27 416			
Actifs cycliques	7 723 681	7 613 016	Passifs cycliques	5 484 975	6 707 415
Stocks	1 961 406	5 491 435	Dettes fournisseurs	2 438 585	4 415 932
Créances et Emplois assimilés	5 693 334	1 755 310	Autres dettes d'exploitation	1 031 654	550 385
Trésorerie de l'actif	68 941	366 271	Trésorerie du passives	2 014 735	1 741 098
Total de l'actif	9 858 856	9 914 855	Total du passif	9 858 856	9 945 428

Source : Établi par nos soins à partir du bilan comptable de la société

Tableau N°3 :TCR consolidé de FRATER-RAZES forme injectable

Unité : 1000 DA

RUBRIQUES	2023	2022
Ventes et produits annexes	8 431 788	14 771 482
Variation de stock produits finis et en cours	-500 784	15 968
Production immobilisée	0	0
Subvention de l'exploitation	0	0
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	7 931 004	14 787 450
Achats consommés	4 110 442	8 620 953
Services extérieurs et autres consommations	772 525	1 010 044
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 882 968	9 630 997
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	3 048 036	5 156 452
Charge de personnel	968 051	1 341 815
Impôts, taxes et versements assimilés	119 706	67 884
IV - EXCEDENT BRUT DE L'EXPLOITATION	1 960 279	3 746 753
Autres produits opérationnels	54 023	49 317
Autres charges opérationnelles	22 455	86 402
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	566 204	422 329
Reprise sur pertes de valeur et provision	129 061	211 551
V - RESULTAT OPERATIONNEL	1 554 705	3 498 890
Produits financiers	57 084	75 988
Charges financières	1 171 455	968 422
VI - RESULTAT FINANCIER	-1 114 370	-892 434
VI - RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOTS (V+VI)	440 335	2 606 456
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	56 871	290 561
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0	0
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	8 171 173	15 124 305
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	7 787 710	12 808 410
VIII - RESULTAT NETS DES ACTIVITES ORDINAIRES	383 463	2 315 895
Eléments extraordinaires	0	0
Eléments extraordinaires	0	0
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRES	0	0
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	383 463	2 315 895

Source : Établi à partir des états financiers de la société

Tableau N° 4 :TCR consolidé de FRATER-RAZES forme sèche

Unité : 1000 DA

RUBRIQUES	2023	2022
Ventes et produits annexes	6 893 698	5 295 106
Variation de stock produits finis et en cours	-853 946	479 326
Production immobilisée	0	0
Subvention de l'exploitation	0	0
I - PRODUCTION DE L'EXERCICE	6 039 752	5 774 432
Achats consommés	3 154 077	4 442 678
Services extérieurs et autres consommations	981 270	683 780
II - CONSOMMATION DE L'EXERCICE	4 135 347	5 126 458
III - VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (I-II)	1 904 405	647 974
Charge de personnel	257 047	218 881
Impôts, taxes et versements assimilés	33 572	56 091
IV - EXCEDENT BRUT DE L'EXPLOITATION	1 613 786	373 001
Autres produits opérationnels	36 381	30 599
Autres charges opérationnelles	1 532	3 635
Dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur	289 178	304 324
Reprise sur pertes de valeur et provision	112 736	42 341
V - RESULTAT OPERATIONNEL	1 472 193	137 982
Produits financiers	26 695	42 341
Charges financières	176 481	164 184
VI - RESULTAT FINANCIER	-149 786	-121 844
VI - RESULTAT ORDINAIRES AVANT IMPOTS (V+VI)	1 322 407	16 138
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	186 538	175 134
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	0	0
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	6 215 564	6 127 741
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES	5 079 695	6 048 708
VIII - RESULTAT NETS DES ACTIVITES ORDINAIRES	1 135 869	79 033
Eléments extraordinaires	0	0
Eléments extraordinaires	0	0
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRES	0	0
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1 135 869	79 033

Source : Établi à partir des états financiers de la société

Annexe N°2 : Tableau des ratios de l'analyse financière sectorielle

Unité chiffres d'affaires : 1000 DA

Entreprise	Stocks	Endettement CT	ROA	Taille	Liquidité	BFR	Chiffre d'affaires
GENERICLAB	0	0,05	0,05	6,11	21,34	-0,05	1 286
BIOMEST	0,01	0,15	-0,01	6,27	0,36	-0,14	1 875
BMDT	0,01	0,42	-0,2	6,84	0,58	-0,41	6 989
LABORATOIRES ROVAC	0,18	1,04	-0,07	6,87	0,26	-0,86	7 443
SAPHARM PRODUCTION	0,07	0,14	-0,02	6,95	1,63	-0,08	8 908
BORDJMEDIC	0,09	0,14	-0,01	7,03	0,88	-0,05	10 696
BIOLAB	0,17	0,46	-0,01	7,25	0,94	-0,29	17 586
GROUPE SANTE	0,14	0,57	-0,11	7,46	0,43	-0,43	28 788
PurLab	0,04	0,3	-0,01	7,47	0,55	-0,26	29 384
ALPHACERE	0,11	0,84	-0,01	7,59	0,28	-0,73	39 061
TABET PHARM	0,06	0	-0,29	7,69	0,41	0,06	49 327
ZMS MEDICAL	0,44	0,75	0,03	7,74	1,11	-0,3	54 457
TECHNI PHARM	0,45	0,48	0,05	7,75	1,44	-0,03	56 399
DENTALGERIA MED	0,6	0,64	0,06	7,83	1,41	-0,04	66 984
SOPRODIM	0,28	2,76	-0,55	7,91	0,21	-2,48	81 836
MEDI PHARMA INTERNATIONAL M.P.I	0,05	1,01	-0,09	8,18	0,16	-0,96	150 223
KING DIAGNOSTICS	0,32	0,25	0,02	8,18	1,64	0,06	151 817
CHIMIE PHARMACIE COMMERCE MULTIPLES	0,2	0,5	-0,05	8,2	0,63	-0,3	157 253
CPCM	0,2	0,5	-0,05	8,2	0,63	-0,3	157 253
RIADH PHARM	0,09	0,03	0,01	8,26	3,59	0,06	181 135
EVOLAB	0,13	0,33	-0,02	8,28	0,47	-0,2	191 189
BIORMONE	0,16	1,16	-0,21	8,3	0,29	-0,99	197 972
4Asante	0,15	0,07	0,01	8,38	5,9	0,08	239 752
ONYX INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE	0,18	0,16	-0,01	8,49	1,52	0,02	311 477
SANAMED	0,6	0,62	0,04	8,51	1,36	-0,02	322 834
BIOSCAN INDUSTRIE	0,45	0,56	0,11	8,51	1,39	-0,11	326 520
GENCOPHARM	0,66	0,43	0,13	8,52	2,25	0,23	328 064
HYSA	0,16	0,02	0,07	8,57	1,68	0,14	374 366
CONDOMED	0,34	0,66	-0,13	8,61	1,07	-0,32	407 376
TASSILI ARAB PHARMA	0,02	0,22	0	8,72	1,03	-0,2	525 499
BIOREM	0,35	0,22	0,22	8,82	2,27	0,12	655 017

LABORATOIRES PHARMAGHREB	0,48	0,61	0	8,88	1,2	-0,14	762 347
LABORATOIRES GROUPEMENT PHARMACETIQUE ALGERIEN	0,22	0,45	0,03	8,9	1,14	-0,23	790 813
PHYSIOPHARM	0,15	0,33	0	8,9	0,62	-0,18	803 469
SOMEDIAL	0,12	0,54	0,01	8,94	0,3	-0,43	861 644
AL DAR AL ARABIA	0,03	0,17	0,08	8,95	1,04	-0,14	889 308
GENIS	0,21	0,69	0,01	8,96	1,12	-0,47	922 128
PRODIPHAL PRODUCTION	0,23	0,13	0,01	9,01	5,5	0,1	1 020 967
TABUK PHARMACEUTICAL	0,16	0,15	-0,02	9,01	0,67	0,01	1 021 744
WINTHROP PHARMA	0,06	0,13	-0,11	9,1	6,17	-0,08	1 263 776
UPJOHN	0,4	0,62	-0,06	9,14	1,29	-0,22	1 371 240
PHARMIDAL/NS	0,24	0,15	0,23	9,15	5,33	0,09	1 421 806
ISOPHARM ALGERIE	0,25	0,25	0,18	9,16	2,39	0	1 461 185
DAR AL DAWA	0,26	0,29	0,03	9,18	1,31	-0,04	1 523 182
IMGSA	0,22	0,35	-0,01	9,23	1,04	-0,12	1 691 862
DIAGNOPHARM	0,29	0,13	0,28	9,23	3,78	0,15	1 713 697
NAD PHARMADIC	0,36	0,17	0,07	9,28	2,62	0,19	1 884 718
UNILAB PHARMACEUTICALS	0,19	0,22	0,01	9,32	1,52	-0,04	2 082 061
LABORATOIRES M.M	0,22	0,01	0,09	9,34	7,56	0,21	2 192 850
PROPHARMAL	0,13	0,24	0,01	9,42	0,84	-0,11	2 643 555
COMMERCE INTERNATIONAL LES CRETES	0,21	0,06	0,1	9,48	3,48	0,15	3 030 201
EXPENSIMED	0,45	0,44	0,04	9,57	1,64	0,01	3 727 365
BIOThERA	0	0,34	0,2	9,57	0,92	-0,34	3 735 267
FRATER	0,55	0,5	0,04	9,72	1,14	0,05	5 295 106
NEOMEDIC	0,35	0,29	0,18	9,84	2,7	0,06	6 914 970
SANDOZ	0,38	0,29	0,08	9,87	1,06	0,16	7 378 957
BIOCARE	0,33	0,39	0,08	9,88	1,06	-0,06	7 551 933
MAGPHARM	0,15	0,37	0,14	9,94	1,8	-0,22	8 653 325
BIOGALENIC	0,14	0,06	0,29	10,05	10,37	0,08	11 274 296
PHARMALLIANCE	0,34	0,37	0,02	10,1	1,66	-0,02	12 733 587
union	0,18	0,21	0,21	10,12	2,77	-0,03	13 249 595
SAIDAL	0,12	0,2	-0,06	10,16	1,96	-0,07	14 604 338
RAZES	0,21	0,19	0,14	10,17	1,09	0,02	14 771 482
EL KENDI	0,23	0,27	0,23	10,26	1,7	-0,04	18 030 594
HIKMA PHARMA	0,24	0,32	0,07	10,29	1,16	-0,08	19 285 431

ALDAPH	0,13	0,12	0,06	10,4	2,26	0,01	25 049 933
FADERCO	0,23	0,16	0,06	10,48	1,08	0,07	30 334 196
AT PHARMA	0,15	0,36	0,07	10,59	1,18	-0,21	39 070 381
SANOFI AVENTIS ALGERIE	0,22	0,19	0,04	10,7	1,59	0,03	49 758 466
BIOPHARM	0,27	0,31	0,12	10,92	2,13	-0,04	83 817 838

Source : Établi par nos soins
