

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

**UNIVERSITE MOULOU D MAMMERI DE TIZI-OUZOU
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DES
SCIENCES DE GESTION
DEPARTEMENT DES SCIENCES DE GESTION**



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

Option : finance d'entreprise

Thème

**Les équilibres financiers comme outil d'aide à la prise de décision
au sein d'une compagnie d'assurance.**

(Cas de la SAA Tizi-Ouzou)

Réalisé par :

HADJ MOHAND Bachir.

OULD MESSAOUD Kamelia.

Encadré par :

Mr. CHENANE Arezki.

Devant le jury composé de :

Présidente : M^{me}. OUKACI Dehbia, MCA, UMMTO.

Examinatrice : M^{me}. KOUDACHE Lynda, MAA, UMMTO.

Rapporteur : M^r. CHENANE Arezki, MCA, UMMTO.

Promotion : 2021

Remerciements

Tout d'abord merci à dieu le tout puissant de nous avoir donné la force et la volonté d'acheminer ce travail.

Tout travail de recherche n'est jamais totalement l'œuvre d'une seule personne. À cet effet, nous tenons à exprimer nos sincères reconnaissances et nos vifs remerciements à tous ceux qui ont contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce travail.

*Toutes nos gratitudes à notre promoteur **Mr CHENANE Arezki**, pour sa gentillesse et son suivi durant la réalisation de ce mémoire.*

*On remercie également notre encadreur de la compagnie d'assurance SAAMr **BOULIFA**, pour le temps qu'il nous a consacré au long de notre stage, ainsi que **Mme SALMI**, qui nous a beaucoup aidé au sein de cette entreprise.*

Nous adressons nos remerciements aux membres du jury pour nous avoir fait l'honneur d'examiner notre travail afin de nous évaluer. Enfin, nous adressons nos plus sincères remerciements à nos parents, et à tous nos proches et amis qui nous ont toujours encouragés au cours de la réalisation de ce mémoire.

On vous remercie infiniment.

Kamelia O.M & Bachir H.M

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail à mes chers parents qui m'ont beaucoup soutenue tout au long de mon existence et c'est avec émotion que je leurs exprime toute mon affection, mon admiration et mes profonds respects. Que dieu les garde et les protège.

*Je dédie ce travail à toutes mes sœurs, ainsi que mon seul et unique frère.
Et à tous mes amis qui se reconnaissent eux-mêmes, sans citer de noms.*

Kamelia, O.M

Dédicaces

Je dédie ce modeste travail, à tous ceux que je porte

Dans mon cœur A:

A mon très cher papa et ma très chère maman et ma grand-mère

A mon frère

A mes chères et adorables sœurs

A mes amis qui me sont chers

A ma cher binôme « Kamelia » et sa famille

A ceux qui m'ont encouragé

A mes amis et tous ceux qui de loin ou de près ont contribué à la réalisation de ce travail

Bachir. HM

La liste des abréviations

Abréviations	Signification
AF	Analyse Financière.
AC	Actif Courant.
ACHE	Actif Courant Hors Exploitation.
ANC	Actif Non Courant.
AI	Actif Immobilisé.
ANR	Actif Net Réévalué.
AP	Autre Placement.
BFR	Besoin en Fonds de Roulement.
BFRE	Besoin en Fonds de Roulement d'Exploitation.
BFRHE	Besoin en Fonds de Roulement Hors Exploitation.
BTA	Bons de Trésor Assimilés.
CA	Chiffre d'Affaires.
CAF	Capacité d'Autofinancement.
CF	Charge Financière.
CMS	Coût Moyen de Sinistre.
CP	Capitaux Propres.
CPE	Capitaux Permanents.
CR	Compte de Résultat
DAT	Dépôts A Terme.
DCT	Dettes à Court Terme.
DF	Dettes Financières
DFCT	Dettes Financières à Court Terme.
DLMT	Dettes à Long et Moyen Terme.
EBE	Excédent Brut d'Exploitation.
EL	Effet de Levier.
ES	Emplois Stable.
FP	Fonds Propres.
FRNG	Fonds de Roulement Net Global.
MC	Marge Commerciale
MAN	Marge d'Assurance Nette.
PA	Prime Acquise.

PC	Passif Courant.
PNC	Passif Non Courant.
RC	Ratio Combiné.
RC	Rentabilité Commerciale.
RE	Rentabilité Economique.
RE	Rentabilité d'Exploitation.
REC	Risque En Cours.
RF	Rentabilité Financière.
RF	Résultat Financier.
PF	Produit Financier.
RFG	Ratio de Frais de Gestion.
RSG	Ratio de Solvabilité Générale.
RMS	Ratio de la Marge de Solvabilité.
RN	Résultat Net.
ROE	Return On Equity (Ratio de Rentabilité Financière des Capitaux Propres).
ROI	Return On Investment (Ratio de Rentabilité du Capital.)
ROAI	Résultat Ordinaire Avant Impôt.
RRC	Ratio de Rentabilité Commerciale.
RRE	Ratio de Rentabilité Economique.
RRF	Ratio de Rentabilité Financière.
RRFCP	Ratio de Rentabilité Financière des Capitaux Propres.
RS	Ratio de Sinistralité.
RTO	Ratio Technique Opérationnel.
SAA	Société Nationale d'Assurance.
SAP	Sinistre A Payer.
TR	Trésorerie.
TRA	Trésorerie Active.
TRP	Trésorerie Passive.
VA	Valeur Ajoutée.

Sommaire

Liste des abréviations

Introduction générale.....	1
Chapitre I : Les équilibres financiers de l'entreprise : cadre théorique et conceptuel.....	6
Introduction	6
Section 01 : Les états financiers comme support de l'analyse financière de l'entreprise.	6
Section 02 : Présentation des outils de l'analyse financière	37
Conclusion.....	48
Chapitre II : La portée des équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise	49
Introduction	49
Section 01 : Les indicateurs de rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise : présentation et analyse	49
Section 02 : Les indicateurs financiers au service de la stratégie financière de l'entreprise	72
Conclusion.....	76
Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation (2018- 2020).....	77
Introduction	77
Section 01 : Présentation de l'entreprise SAA	77
Section 02 : Présentation des états financiers de la SAA	85
Section 03 : Analyse et interprétation des indicateurs financiers de la SAA.....	95
Conclusion.....	98
Conclusion générale	99
Bibliographie.....	101
Les annexes	103
Liste des tableaux	112
Liste des figures	114
Table des matières	115

Introduction générale

Introduction générale :

Dans un monde en perpétuelles mutations technologiques, économiques et socioculturelles, dans un environnement complexe et incertain où la concurrence est rude, l'entreprise doit faire face à plusieurs contraintes dont la principale est le financement de son activité, elle est condamnée plus que jamais à être performante pour assurer sa survie. C'est pour cela que l'entreprise doit avoir une parfaite connaissance de sa situation financière.

La finance est l'un des piliers de l'économie de l'entreprise, elle est liée à la gestion des ressources financières. Cette gestion est effectuée par l'utilisation d'un ensemble d'outils parmi lesquels nous trouvons l'analyse financière.

L'analyse financière permet de doter l'entreprise d'un large panorama de techniques et de mécanismes financiers lui permettant dans quelle mesure elle est assurée de maintenir ses équilibres financiers, et donc porter un jugement sur ses perspectives d'avenir. Elle touche les décisions que l'entreprise envisage de rendre dans le temps et gérer aux mieux ses ressources dans le cadre des impératifs de son contexte.

Selon Christophe THIBIERGE : « l'analyse financière est l'ensemble des outils et méthodes permettant de porter une appréciation sur la santé financière et le risque d'une entreprise »¹

Autrement dit, une analyse financière est une étude évaluant la situation financière d'une société à un moment défini. Elle est réalisée à partir de documents comptables et d'un ensemble de données économiques et financières récentes liées tant à la société qu'à son secteur d'activité. En étudiant la politique d'investissement, la politique de financement et les richesses créées par une entreprise, l'analyse financière permet de juger de sa rentabilité.

En faisant parler les chiffres, l'analyse financière d'une société peut être exploitée à différents niveaux. Repreneurs potentiels, banquiers, salariés, collaborateurs et fournisseurs y trouvent des informations cruciales permettant d'appréhender la solidité ou l'endettement de l'entreprise, sa pérennité et ses performances, ou encore ses perspectives de développement.

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer en permanence sa solvabilité la situation financière est la manière dont les comptes ou rubriques du bilan sont agencés financièrement.²

¹THIBIERGE Christophe, analyse financière, librairie Vuibert, 2ème édition, Paris, 2007, P1

²DEPALLEN, G., Gestion Financière de l'entreprise, éd. Sirey, Paris, 1998, P.122

Ainsi l'équilibre financier résulte de l'opposition entre la situation de l'équilibre de l'entreprise d'une part et de sa capacité à honorer ses engagements d'autre part.

La logique de l'équilibre financier veut que les emplois soient financés par des ressources d'une durée au moins égale, en d'autres termes, une situation d'équilibre financier consiste à harmoniser d'un côté la liquidité des emplois et d'autre côté l'exigibilité des ressources.

L'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers l'analyse des documents de synthèse établis à partir de la comptabilité en s'articulant par exemple sur l'analyse du bilan et des comptes de résultat d'une part et l'analyse des ratios d'autre part et donc de prendre des décisions.

De manière générale, la plupart des entreprises ont parmi leurs objectifs, la recherche de la rentabilité la plus élevée possible, la croissance et la survie de l'entreprise vis-à-vis des changements de leur environnement économique.

La particularité des entreprises d'assurance tient à la nature des produits qu'elles commercialisent. Celles-ci vendent de très nombreuses garanties qui s'adressent aussi bien aux particuliers et professionnels qu'aux entreprises. Le premier rôle d'une entreprise d'assurance est de « produire » des risques assurables, de leur donner une forme juridique qui puisse faire l'objet d'un contrat, de les commercialiser, de rassembler des portefeuilles de risques suffisamment importants, de gérer avec prudence les sommes d'argent qui leur sont confiées, afin de pouvoir indemniser leurs clients sinistrés et qui doivent générer une certaine rentabilité indispensable pour sa pérennité dans des marchés plus ou moins concurrentiels. Ces mêmes activités exposent l'entreprise d'assurance à des risques de perte, capables de compromettre sa rentabilité et sa solvabilité sur le marché.

De cet effet, l'activité d'assurance est qualifiée comme un secteur hautement complexe, nécessitant un savoir-faire et des règles déontologiques appropriées et comportant des implications financières, économiques et sociales d'une grande importance.

Ainsi, un bon système assurantiel doit être constitué des entreprises d'assurance rentables, vu qu'elles contribuent à la sensibilité de toute l'économie. L'étude de la rentabilité des sociétés d'assurance est donc importante. Puisqu'elle permet de garantir sa pérennité, d'apprécier sa qualité de gestion et constitue son potentiel à créer de la valeur.

La problématique :

Le thème que nous allons traiter a pour objectif de montrer les différents outils et techniques par lesquels nous pouvons apprécier la situation financière de l'entreprise et déterminer l'équilibre financier afin d'assurer la réalisation de ses objectifs, et d'établir un diagnostic sur la situation financière.

Dans le cadre de notre étude nous nous appuyons sur une question majeure afin de mieux comprendre et d'analyser la situation financière de l'entreprise à savoir :

Comment mesurer et gérer efficacement la situation financière d'une compagnie d'assurance à travers l'étude et l'analyse de ses équilibres financiers ? Et qu'elle est l'impact de ces derniers sur la prise de décision ?

De cette problématique découle les sous questions suivantes :

- Quelles sont les techniques et méthodes considérées comme indispensables pour l'observation de la situation financière de l'entreprise ?
- Quelles sont les spécificités des états financiers des compagnies d'assurance ?
- Quels sont les outils les plus appropriés de la mesure des équilibres financiers de la SAA ?

Hypothèses de l'étude

Afin de stimuler la réponse à notre problématique on s'est appuyée sur les hypothèses suivantes :

- Le calcul des grandeurs financières est une des méthodes de l'analyse financière et cette dernière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et atteindre l'équilibre financier.
- Les provisions techniques s'affichent sur les états financiers des compagnies d'assurance et représente la seule spécificité par rapport aux états financiers des autres secteurs d'activité.

- L'analyse par les ratios peut donner des éléments de réponse à l'équilibre financier.

Démarche méthodologique

L'objet de ce travail est de tester les hypothèses qui sont présentées pour bien cerner le résultat de l'étude.

Pour mener à bien notre recherche nous avons adopté la démarche suivante :

- Une recherche bibliographique et une étude documentaire qui consiste à recueillir des informations à partir des livres et des ouvrages ayant abordés de près ou de loin l'aspect théorique des équilibres financiers.
- L'analyse des états financiers et le calcul des ratios relatifs à la situation financière à travers les documents comptables recueillis auprès de la compagnie d'assurance SAA.
- Une étude de cas pratique au sein de la compagnie d'assurance SAA Tizi- Ouzou effectuée sur la base des entretiens qui ont eu lieu avec certains responsables impliqués dans la gestion de l'entreprise, notamment le responsable du département finance et comptabilité ainsi que d'autres agents de la SAA.

Choix du thème :

En outre nous avons choisi ce thème pour diverses raisons :

- ✓ La correspondance du thème avec notre spécialité (Finance d'entreprise).
- ✓ C'est un thème qui est toujours d'actualité.
- ✓ Pratiquer nos connaissances théoriques afin d'acquérir de l'expérience.
- ✓ Détermination de l'équilibre financier est une condition qui permet d'apprécier la rentabilité et la solvabilité d'une entreprise ainsi pour la prise de décision.

Structure du mémoire

Notre travail nous l'avons structuré en trois parties : Le premier chapitre intitulé « Les équilibres financiers de l'entreprise : cadre théorique et conceptuel » est composé de deux sections.

La première est consacrée aux états financiers comme support de l'analyse financière de l'entreprise, la deuxième à la présentation des outils de l'analyse financière à travers les indicateurs de l'équilibre financier.

Quant au deuxième chapitre intitulé « La portée des équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise » est composée de deux sections, la première traite sur les indicateurs de rentabilité et de solvabilité de l'entreprise (présentation et analyse),

La deuxième traite des indicateurs financiers au service de la stratégie financière de l'entreprise. Et enfin, le troisième chapitre est consacré au traitement de notre cas pratique effectué au niveau de la compagnie d'assurance SAA Tizi-Ouzou. Dans cette partie, on a présenté en premier lieu la SAA ensuite on a analysé sa situation financière en se basant sur les différentes méthodes vues dans la partie théorique.

Chapitre I

Les équilibres financiers de l'entreprise : cadre théorique et conceptuel

Introduction

D'un point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui est contempler comme description et une analyse de la situation financière de l'entreprise, envie d'identifier ses points forts et ses insuffisances et de proposer des actions d'améliorations en s'appuyant sur l'exploitation des documents comptable et l'information économique et financière.

Les principes objectifs de l'analyse financière sont de mesurer la rentabilité économique de l'entreprise et la rentabilité financière des capitaux investis, apprécier les équilibres financiers, de son évolution et de formuler un diagnostic.

Le présent chapitre fera l'objet de deux sections, dont la première sera consacrée aux états financiers comme support de l'analyse financière, la deuxième quant à elle, se basera sur la présentation des outils de l'analyse financière à travers des équilibres financiers.

Section 01 : les états financiers comme support de l'analyse financière de l'entreprise.

L'analyse financière est une façon de transcrire la réalité économique et financière de l'entreprise en un langage universel permettant le développement d'outils de suivi de l'activité. Pour maîtriser ces outils, il est important de définir certains concepts sur lesquels se basent les techniques financières.

1. Définition de l'analyse financière.

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

Selon COHEN ELIE

«L'analyse financière constitue un ensemble des concepts, des méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise, aux risques qui l'affectent, aux niveaux et à la qualité de ses performances ».¹

¹COHEN Elie , Analyse Financière, 4^{eme} édition. Paris : Economica. 2004. P.07.

Selon ALAIN MARION

« L'analyse financière est une méthode de compréhension de l'entreprise à travers ses états comptables, méthode 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) ». ¹

Selon JEAN-PIERRE LAHILLE

« L'analyse financière peut être définie comme une démarche, qui s'appuie sur l'examen critique de l'information comptable et financière fournie par une entreprise à destination 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 ». ²

Pour nous, l'analyse financière peut être définie comme étant un ensemble de méthodes d'évaluation d'entreprise qui consiste à collecter les informations et les données nécessaires afin de mettre en valeur les éléments permettant d'apprécier sa situation, sa structure financière, son évolution, sa rentabilité et sa croissance, et assurer sa pérennité.

2. Les méthodes et les objectifs de l'analyse financière

2.1. Les méthodes de l'analyse financière

Les travaux d'analyse financière sont réalisés à partir de deux méthodes :

➤ L'analyse statique

Elle est basée sur les comptes annuels à une date donnée ; autrement dit elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

L'analyse de la structure financière s'effectue à partir d'indicateurs de gestion différents selon les critères retenus pour apprécier l'équilibre financier (approche patrimoniale ou approche fonctionnelle).

¹MARION A., Analyse financière concepts et méthodes. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2007. P.01.

²LAHILLE JEAN-PIERRE, Analyse Financière. 1^{ère} édition. Paris : Dalloz. 2001. P.01.

➤ L'analyse dynamique

Elle est fondée sur l'étude des flux financiers pour une période donnée ; autrement dit elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

L'analyse fonctionnelle dynamique de la situation financière de l'entreprise et de la trésorerie complète l'analyse statique. Elle est menée à partir de deux tableaux de flux : tableaux de financement et tableau de flux de trésorerie.

2.2. Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectifs de parvenir à la formation et de réaliser un diagnostic global sur la situation financière de l'entreprise ,de porter un jugement sur ces performances actuel et futur et sur sa capacité à financer durablement son activité et puis d'apprécier la santé financière ainsi la prise de décision de l'entreprise qui est fondamentale pour plusieurs acteurs économiques (l'analyse financière intéresse particulièrement les dirigeants, les associés, les salariés , les prêteurs et les investisseurs ainsi que les concurrents.)¹.

3. Les états financiers

Pour réaliser une analyse financière pertinente et juste il convient de porter une égale importance à la collecte d'informations : à travers des différents états financiers qui sont des documents comptables préparés à intervalle régulier par toutes les entreprises.

Pour que ces documents soient utiles aux parties prenantes, ils doivent être :

- ✓ **Intelligibles** : une qualité essentielle de l'information fournie dans les états financiers est d'être compréhensible immédiatement par les utilisateurs. A cette fin, les utilisateurs sont supposés avoir une connaissance raisonnable des affaires et des activités économiques ainsi que de la comptabilité ;
- ✓ **Fiable**: l'information possède la qualité de fiabilité quand elle est exempte d'erreurs et déformations significatifs et que les utilisateurs peuvent lui faire confiance pour présenter une image fidèle de ce qu'elle est censée présenter ou de ce qu'on pourrait s'attendre raisonnablement à voir présenter ;

¹BEATRIC et FANCISR GRANDGUILLO, Analyse financière, 12ème édition Gualino, Paris, 2008, p15

- ✓ **Pertinents** : l'information possède la qualité de pertinence lorsqu'elle influence les décisions économiques des utilisateurs en les aidant à évaluer des événements passés, présents ou futurs ou en confirmant ou corrigeant leurs évaluations passées. La pertinence de l'information est influencée par sa nature et son importance relative ;
- ✓ **Comparables** : Il y a deux dimensions à la comparabilité des états financiers : «chronologique (une même entreprise au cours du temps) et instantanée (plusieurs entreprises en même temps) »¹

Afin de réaliser cette analyse, l'analyste doit mobiliser de multiples sources d'informations sur lesquelles il va se baser. Les sources sont les comptes annuels qui constituent la matière première de l'analyse financière :

- Le bilan comptable ;
- Le tableau des comptes de résultat (T.C.R) ;
- Les annexes.

3.1. Le bilan comptable

❖ Définition du bilan comptable

Selon BARUCH Philippe et MIRVAL Gérard

« Un bilan comptable est un tableau représentatif du patrimoine de l'entreprise qui montre à un moment donné l'ensemble des ressources et des emplois de l'entreprise. Le bilan comptable sera utilisé pour l'analyse de l'équilibre financier de l'entreprise ».²

Selon GUILLAUME Mordant

« C'est un document comptable décrit l'état patrimonial d'une entreprise à une date déterminée ».³

❖ La structure du bilan

L'Actif Immobilisés (AI) : correspond à tous les actifs et les biens mis à la disposition de l'entreprise. On distingue trois types des immobilisations :

¹JONATHAN B et DEMARZO D., Finance d'entreprise, édition Pearson, Paris, 2009, Page37

²BARUCH PHILIPPE et MIRVAL Gérard. Comptabilité générale. France : Ellipses. 1996. P.39.

³GUILLAUME MORDANT, Méthodologie d'analyse financière. E9907.1998. P.20

- **Les immobilisations incorporelles :** sont des éléments qui n'ont pas d'existence matérielle mais représentent une valeur certaine pour l'entreprise sur une durée supérieure à une année. On retrouve fonds de commerce, les frais d'établissement, les frais de recherche et de développement...etc.
- **Les immobilisations corporelles :** Englobe les biens tangibles destinés à être utilisés d'une manière durable durant le cycle d'exploitation de l'entreprise, tels que les terrains, les constructions, les matériels industriels, l'équipement de bureau...etc.
- **Les immobilisations financières :** Sont constituées par des créances et des titres détenus a priori dans un souci de long terme ou dans le cadre d'une stratégie de développements d'ensemble de l'entreprise, comme les participations, les prêts...etc.

Actif circulant (AC)

- **Les stocks :** 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.

Tel que :

- Les marchandises, et les produits finis qui sont destinés à être vendus.
- Les matières et fournitures entrant dans le processus de fabrication.
- Les produits en cours : en cours de fabrication.

- **Les créances :** Ils comprennent l'ensemble des droits acquis par l'entreprise par suite de ses relations avec les tiers.

Tels que :

- Créances d'investissements, créance de stocks, créances sur clients ...
- Avances pour compte et avances d'exploitation.

- **Les disponibilités :** Sont des valeurs transformées rapidement en argent (banque, caisse et CCP).

Le passif

Le passif d'un bilan est l'ensemble des dettes de l'entreprise, quelle que soit leur nature. Les financiers considèrent plutôt le passif comme étant l'ensemble de toutes les

ressources, quelle que soit leur origine dont une entreprise peut disposer à un moment donné. Il se répartit en trois grandes catégories :

- **Les capitaux propres :** Ils comprennent les moyens de financement apportés ou laissés à la disposition de l'entreprise de façon durable. On peut les répartir comme suit :
 - Le fonds social représente la valeur statutaire des apports effectués par les fondateurs de l'entreprise.
 - Les réserves représentent les bénéfices laissés par les fondateurs à la disposition de l'entreprise et non incorporées au fonds social.
 - Les provisions pour pertes et charges correspondant à des charges comportant un élément d'incertitude quant à leur montant ou à leur réalisation.
- **Dettes à Long et Moyen Terme (DLMT) :** il s'agit de toutes les dettes qui ont à la date d'arrêter du bilan, plus d'un an à courir avant leur date d'échéances, il peut s'agir donc :
 - Soit d'obligation qui sont des emprunts donnant lieu à émission de titres auprès du public.
 - Soit d'emprunts à plus d'un an contractés auprès d'organisme bancaire.
- **Les Dettes à Court Terme (DCT) :** ce sont des dettes qui ont une échéance de moins d'un an ; elles ont pour origine : les fournisseurs, les banques, les comptes de règlementation...

❖ **La représentation du bilan comptable**

Tableau N° 01 : présentation de l'actif du bilan comptable.

Actif	Exercice N		Exercice N-1	
	Brut	Amort- Prov	Net	Net
Actif immobilisé Capital souscrit- non appelé Immobilisations incorporelles Frais d'établissement Frais de recherche et de développement Avances et acomptes Immobilisations corporelles Terrains Constructions Immobilisations corporelles en cours Avances et acomptes Immobilisations financières Participations Créances rattachées à des participations Autres titres immobilisés Prêts				
Total actif immobilisé				
Actif circulant Stocks et en-cours Matières premières et autres approvisionnements En cours de production (biens et services) Marchandises Avances et acomptes versés sur commandes Créances d'exploitation Créances clients et comptes rattachées Autres Compte de régularisation Créances diverses (3) Capital souscrit-appelé, non versé Valeurs mobilières de placement Instruments de trésorerie Disponibilités Charges constatées d'avance				
Total actif circulant				
Total général actif				

Source : Hubert. B, analyse financière, 4eme édition DUNOD, Paris 2010, page24

Tableau N°02 : présentation du passif du bilan comptable.

Passif	Exercice N	Exercice N-1
Capitaux propres		
Capital émis		
Capital non appelé		
Prime d'émission, de fusion, d'apport		
Ecart de réévaluation		
Ecart d'équivalence		
Réserves : légales, statutaires, réglementées		
Report à nouveau		
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
Autres		
Provisions pour risques et charges		
Total		
Dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçues sur commande en-cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		
Dettes fiscales et sociales		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes Instruments de trésorerie		
Compte de régularisation		
Produits constatés d'avances		
Total		
Total général		

Source : HUBERT. B, analyse financière, 4eme édition DUNOD, Paris 2010, page 25.

❖ Les insuffisances du bilan comptable

Le bilan présente des limites qu'il faudra tenir compte pour refléter la situation financière de l'entreprise. Ces limites peuvent être résumées, en limites de l'actif et de passif

Les limites de l'actif

- Absence d'information sur les immobilisations acquises en crédit-bail, car l'actif ne contient pas les immobilisations dont l'entreprise est juridiquement propriétaire ;
- L'actif ne précise pas quel est le stock de sécurité à respecter ;
- L'actif ne signale pas non plus quelle est la partie à plus d'un an, des prêts qui figurent en immobilisations et la partie à plus d'un an, des créances clients et autres créances d'exploitations ;
- Le compte client ne contient pas toutes les créances sur clients ;
- Les effets escomptés non échus n'y figurent pas, alors que l'entreprise reste juridiquement responsable de leurs encaissements ;
- Le poste autres créances n'est pas subdivisé entre créances d'exploitations (TVA déductible, avance sur salaire, remise et ristourne à recevoir) et créance hors exploitation (subvention à recevoir...), cela compliquera le calcul de besoin en fonds de roulement d'exploitation.

Les limites du passif

- Au passif les dettes à l'égard des établissements de crédit ne sont pas classées par ordre d'exigibilité (long terme, moyen terme et court terme) mais en fonction de leur origine pour effectuer une analyse plus fine ;
- La consultation de l'annexe permettra de dissocier entre les dettes de moins d'un an et les dettes de plus d'un an ;
- La dette bancaire à moins d'un an ne contient pas les effets escomptés non échus. Alors que le banquier considère l'escompte comme des crédits à court terme risqués ;
- Le poste dettes fiscales et sociales n'a été éclaté entre les dettes fiscales et sociales d'exploitation (TVA à recevoir, salaire et charge à payer) et les dettes fiscales hors exploitations (impôt sur les sociétés) ;
- Les postes autres dettes contient lui aussi des dettes d'exploitation (remise et ristourne à payer aux actionnaires, valeurs immobilières à payer, immobilisations à régler et compte courant d'associé) ;

- Les postes du bilan ne précisent pas quelle est la partie exigible à moins d'un an.

Le bilan comptable

Obéissant à des normes de présentation et a des exigences fiscales et n'est donc pas parfaitement adapté à l'analyse financière, c'est pour ça les financiers possèdent généralement à des retraitements et reclassent pour obtenir un bilan plus opérationnel pour l'analyse financier

❖ Définition du bilan financier

Selon BARREAU Jean et DELAHAYE Jacqueline

« Le bilan financier possède les mêmes postes que le bilan comptable avec retraitements déjà effectués. Il permet à l'analyste de faire une évaluation plus proche de la réalité économique de l'entreprise afin de détecter les éventuelles anomalies qui existent au sein de cette dernière et de prévoir son avenir économique »¹

- ✓ **Les retraitements** sont des ajustements préalables qui ont pour objet de corriger les insuffisances des documents comptables.

Pour l'actif

✓ Le retraitement de l'actif fictif

L'actif fictif représente tous les éléments d'actif sans valeur patrimoniale ou de valeur patrimoniale discutable, mais devant figurer à l'actif du bilan du fait des conventions comptables.

D'une autre manière ce sont toutes les dépenses à fonds perdus qui conditionnent l'existence, l'activité ou le développement de l'entreprise. Pour certains types de charges, l'entreprise dispose d'une marge de manœuvre et peut choisir de les comptabiliser en charges (Diminution immédiate du résultat) ou en actif (Diminution étalée dans le temps par le biais des amortissements), on cite parmi ces charges :

- Le goodwill.
- La prime de remboursement des obligations.
- Les charges à répartir.
- Les charges constatées d'avance.

¹BARREAU JEAN et DELAHAYE JACQUELINE, Gestion financière. 4ème édition. Paris : DUNOD.1995. P.74.

- L'écart de conversion d'actif.

Financièrement, ces éléments sont considérés comme des non-valeurs (valeur nulle), ils seront donc éliminés de l'actif et réintègres pour les montant activés sur l'exercice. Les montant actifs lors d'exercices antérieures seront également éliminés de l'actif mais en contrepartie des capitaux propres.

✓ Le retraitement du crédit-bail

Le crédit-bail est un contrat de location, qui prévoit pour le locataire la possibilité d'acquérir le bien pour un montant symbolique à la fin du contrat (option d'achat). Tant que cette option d'achat n'est pas exercée, l'entreprise n'est pas juridiquement considérée comme propriétaire du bien.

De ce fait, en comptabilité générale, aucune immobilisation n'apparaît à l'actif de l'entreprise. Le loyer versé périodiquement est, quant à lui, comptabilisé comme une charge d'exploitation.

En réalité, d'un point de vue économique, le crédit-bail est un moyen de financement, au même titre que l'obtention d'un prêt bancaire. C'est pourquoi dans l'analyse financière, il faut réintégrer à l'actif du bilan la valeur du bien acquis grâce au crédit-bail.

En contrepartie, une dette à long et moyen terme de même montant sera constatée au passif. Le bien exploité en crédit-bail sera ensuite amorti sur sa durée d'utilisation probable, alors que le loyer de crédit-bail sera décomposé en remboursement de l'emprunt et charges d'intérêts.

✓ Le retraitement des immobilisations

Les immobilisations sont des actifs d'utilisation durable pour une entreprise. Ce sont des éléments identifiables du patrimoine ayant une valeur économique positive pour l'entreprise et ils ne se consomment pas par leurs premiers usages.

Ils sont inscrits au bilan financier dans l'actif immobilisé pour leurs valeurs réelles (VR). Mais il faut tenir compte de leurs valeurs nettes comptables (VNC).

Alors :

- Si $VNC < VR$ c'est la Moins-value (MV).
- Si $VNC > VR$ c'est la Plus-value (PV).

VR : La valeur réelle est la valeur d'un actif à différentes époques en tenant compte de l'inflation.

VNC : la valeur nette comptable est la valeur d'un actif après la déduction faite des amortissements. Le total des moins-values et plus-values sera porté dans les capitaux permanents, plus exactement dans les capitaux propres.

✓ Le stock outil

C'est le stock de roulement d'une entreprise qui permet d'assurer une exploitation sans rupture. Son montant doit être porté au niveau de l'actif immobilisé.

✓ Les créances à plus d'un an

Les créances entrent dans cette rubrique sont à l'origine consenties pour plus d'un an (créance douteuse), suivant le principe de prudence, elles sont considérées comme des actifs immobilisés.

Pour le passif :

✓ Le retraitement des provisions pour pertes et charges

Les provisions pour pertes et charges comprennent les charges prévisibles, mais non déterminées quant à leur montant ou leur existence.

Elles ne comprennent pas les réserves qui sont une fraction de bénéfice soustraite aux répartitions et distributions, ni les charges et pertes constatées dont le caractère est certain.

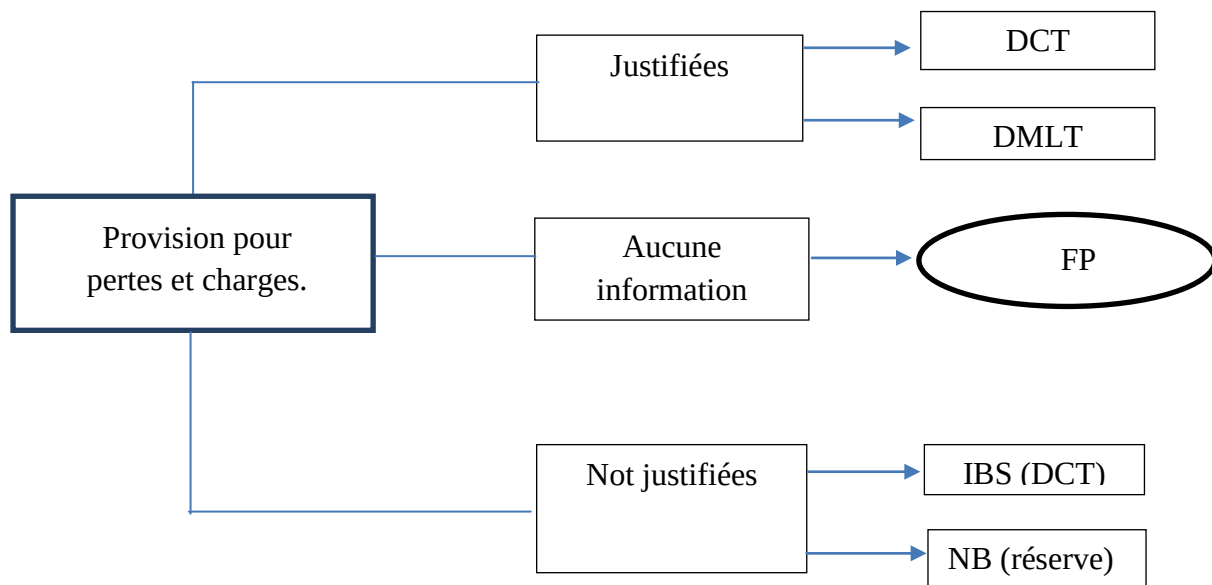
Ces provisions ont donc un caractère de dettes probables, cependant leurs montants comme leurs échéances restent incertains.

Financièrement, si ces provisions peuvent être justifiées, c'est-à-dire déterminer leurs montants et leurs échéances. Elles doivent être considérées comme des dettes à court terme (DCT) ou à long et moyen terme (DLMT), selon leurs échéances probables.

Ainsi, dans la situation contraire, c'est-à-dire ces provisions ne sont pas justifiées, une partie de ces derniers fera l'objet d'un impôt versé à l'administration fiscale à titre d'IBS, et qui sera classé comme des dettes à court terme. Le reste sera incorporé aux réserves dans la rubrique des capitaux propres.

Finalement, lorsque on a plus d'information sur les provisions pour pertes et charges ; elles seraient affectées au fond propre.

Figure N°01 : le retraitement des provisions pour pertes et charges.



Source : par nous-mêmes.

✓ Le retraitement du résultat de l'exercice

Il est indispensable d'avoir des indications précises quant à l'affectation du résultat de l'exercice.

Deux cas sont possibles

- Le résultat est une perte Dans ce cas, il est affecté de sorte à avoir une diminution des capitaux propres en fonction de la valeur du déficit.
- Le résultat est un gain une partie de ce bénéfice sortira des comptes de l'entreprise sous forme d'un impôt (IBS), le solde sera soit distribué aux propriétaires (en partie ou en totalité) sous forme de dividendes, soit réserve dans les comptes de l'entreprise permettant ainsi d'améliorer sa capacité d'autofinancement.

✓ Les Reclassements

Ils consistent à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.

Tableau N°03 : les principaux reclassements des postes du bilan comptable.

Poste à reclasser	Analyse
Capital souscrit-non appelé	Dans le cas d'une liquidation de l'entreprise, la fraction de capital non appelée est appelée immédiatement. De ce fait, le capital souscrit non appelé est reclassé dans les créances à moins d'un an.
Provisions	Elles sont ventilées dans les dettes à plus ou moins d'un an selon la date prévue de réalisation du risque ou de la charge.
Comptes courants d'associés	La partie des comptes courants d'associés qui est bloquée est reclassée en capitaux propres.
Postes de l'actif immobilisé	Les postes de l'actif immobilisé dont l'échéance est à moins d'un an sont reclassés en actif à moins d'un an.
Postes de l'actif circulant	Les postes de l'actif circulant dont l'échéance est à plus d'un an sont reclassés en actif à plus d'un an.
Charges et produits constatés d'avance	Ils sont ventilés selon leur échéance dans les masses appropriées.
Poste de dettes	Les postes de dettes sont répartis selon leur degré d'exigibilité à plus ou à moins d'un an.
Écart de conversion-actif	La part de la perte de change latente non couverte par une provision est éliminé de l'actif et retranchée des capitaux propres.
Ecart de conversion-passif	Les gains de change latents sont reclassés dans les capitaux propres.

Tableau N°04 : L'intégration des éléments hors bilan.

Certains éléments ne figurent plus ou pas dans le bilan comptable doivent être intégrés dans le bilan financier

Postes à reclasser	Analyse
Effets escomptés non échus	Ils sont réintégrés à l'actif dans les créances à moins d'un an et au passif dans les dettes à moins d'un an.
Plus ou moins-values latentes	L'évaluation des actifs à la valeur actuelle nécessite la prise en compte des plus ou moins-values latentes qui affectent les postes concernés et les capitaux propres.
Impôt latents	Les subventions d'investissements ainsi que les provisions réglementées seront rapportées aux résultats lors d'exercices ultérieurs et supporteront donc l'impôt sur les sociétés. La dette fiscale latente est intégrée aux dettes à plus d'un an et retranchée des capitaux propres.

Source : réaliser par nous-mêmes.

Tableau N°05 : La présentation du bilan financier après les retraitements.

Actif (degré de liquidité)	Passif (degré d'exigibilité)
Actif à plus d'un an	Passif à plus d'un an
Actif immobilisé net	Capitaux propres
+ plus-values latentes + part de l'actif circulant net à plus d'un an (stock outil, créances...) + charges constatées d'avance à plus d'un an - Moins-values latentes - part de l'actif immobilisé net à moins d'un an - capital souscrit-non appelé	+ plus-values latentes +comptes courants bloqués + écart de conversion-passif - part d'écart de conversion actif non couverte par une provision - impôts latent sur subventions d'investissement et provisions réglementées. - actif fictif net - moins-values latentes
Postes constituant l'actif net à éliminer :	Dettes à plus d'un an
Frais d'établissement Fonds commercial Primes de remboursement des obligations Charges à répartir	+ provisions à plus d'un an + impôt latent à plus d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + produits constatés d'avance à plus d'un an
Actif à moins d'un an	Passif à moins d'un an
Actif circulant net	Dettes fournisseurs, sociales, fiscales, diverses
- part de l'actif circulant net à plus d'un an + charges constatées d'avance à moins d'un an + part de l'actif immobilisé à moins d'un an + effets escomptés non échus +capital souscrit-non appelé + part d'écart de conversion actif couverte par une provision	+ dettes financières à moins d'un an + provisions à moins d'un an + impôt latent à moins d'un an sur subventions d'investissement et provisions réglementées + effets escomptés non échus + produits constatés d'avance à moins d'un an

Source : HURBERT B., Analyse financière.4ème édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

➤ La particularité des états financiers d'une compagnie d'assurance

Les entreprises d'assurance, comme toutes les sociétés, tiennent une comptabilité avec ces propres états financiers : bilan, compte de résultat.

Mais du fait de la nature particulière du cycle de production, le bilan d'une entreprise d'assurance présente des caractéristiques fortes par rapport à une entreprise traditionnelle.

- ✓ une inversion du cycle de la production: la prime est encaissée immédiatement, alors que la prestation et le règlement de l'indemnité interviennent ultérieurement ;
- ✓ une promesse de prestation qui peut se réaliser comme elle peut ne pas se réaliser ;
- ✓ un décalage possible entre la survenance du fait dommageable, générateur du paiement de l'indemnité et le règlement effectif de cette indemnité

Ces spécificités se font sentir au niveau des états financiers. Pour être complet, il faudrait ajouter les éléments suivants :

- ✓ L'activité d'assurance est à cycle inversé nécessite la comptabilisation des engagements futurs vis-à-vis des assurés sous forme de provisions techniques, au passif de leurs bilans.
- ✓ Le cycle inversé implique un cash-flow positif pour les acteurs de l'assurance (ils encaissent avant de décaisser), ce qui conduit à disposer de fonds à placer en investissements financiers, à l'actif de leur bilan, qui viennent en garantie des provisions techniques et génèrent des produits financiers.
- ✓ L'activité d'assurance est réglementée afin de protéger les assurés.

Les assureurs ont notamment l'obligation d'avoir des fonds propres significatifs, fonction des risques qu'ils prennent, qui se retrouvent au passif de leur bilan.

Tableau N° 06 : Présentation schématique de l'actif du bilan.

Actif	Note	N brut	Amortissement provision	N net	N-1 net
ACTIFS NON COURANTS					
Ecart d'acquisition-goodwill					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Bâtiments					
Immeubles de placement					
Autres immobilisations corporelles					
Immobilisations en concession					
Immobilisation en cours					
Immobilisations financières					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées Autres titres immobilisés					
Prêts et autres actifs financiers non courants Impôts différés actif					
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants					
TOTAL 1- ACTIF NON COURANT					
ACTIF COURANT					
Provisions technique d'assurance					
Part de la coassurance cédée					
Part de la réassurance cédée					
Créances et emplois assimilés					
Cessionnaires et cédants débiteurs					
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs Autres débiteurs					
Impôts et assimilés					
Autres créances et emplois assimilés					
Disponibilités et assimilés					
Placements et autres actifs financiers courants Trésorerie					
TOTAL 2- ACTIF COOURANT					
TOTAL GENERAL ACTIF					

Source : HURBERT B., Analyse financière. 4eme édition. Paris : DUNOD .2010 page 35

Tableau N° 07 : Présentation schématique du passif du bilan.

CAPITAUX PROPRES			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-réserves consolidées			
Ecart de réévaluation			
Ecart d'équivalence			
Résultat net-résultat net part du groupe			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
PART DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE			
PART DES MINORITAIRES			
TOTAL 1- CAPITAUX PROPRES			
Passifs non courants			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions réglementées			
Provisions et produits constatés d'avance			
TOTAL 2- PASSIF NON COURANT			
Passifs courants			
Fonds de valeurs reçus des réassureurs			
Provisions techniques d'assurance			
-Opérations directes			
- Acceptations			
Dettes et comptes rattachés			
- Cessionnaires et cédants créditeurs			
-Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs			
Impôts crédit			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
TOTAL 3- PASSIF COURANT			
TOTAL GENERAL PASSIF			

Source : HURBERT B., Analyse financière.4ème édition. Paris : DUNOD. 2010. P.25.

➤ **Les composants du bilan d'une compagnie d'assurance**

L'actif du bilan

L'actif représente l'ensemble des avoirs et créances de l'entreprise. Il présente les emplois du patrimoine de l'entreprise. Les éléments sont en principe comptabilisés à leur valeur nette comptable, c'est-à-dire à leur valeur d'origine diminuée des éventuels amortissements et provisions pour dépréciation

✓ **Actif non courant (ANC).**

En plus des immeubles d'exploitation, il est constitué de :

- ❖ Immeubles de placement destinés à générer des loyers ou valoriser le capital.
- ❖ Immobilisations financières qui sont constitués principalement de :
 - Les actions (titres de propriété) représentent une fraction dans le capital rémunérées
 - des dividendes sont valorisés à leur juste valeur
 - Les titres de participation dans des filiales ou autres entreprises
 - Autres placements en obligations (titres de créance) auprès des entreprises
 - Les prêts
 - Placement en bon de trésor ou en valeur d'état à plus d'une année c'est des placements à 0 risque, garantis par l'état dont le rendement est assuré.

Ils ont un double rôle : renforcement de la solvabilité des compagnies d'assurance et le financement de l'économie nationale.

En Algérie, il s'agit des **OAT** : Obligation assimilées de trésor (7, 10 et 15 ans) ; et les **BTA** : Bons de trésor assimilés détenus jusqu'à échéance (1, 2, 3 et 05 ans). Placement des excédents de trésorerie représentés par des dépôts à terme (**DAT**) : Sommes déposées auprès des banques publiques pour un rendement annuel.

✓ **Actif courant (AC).**

Ce genre d'actif se caractérise par sa durée probable qui est inférieure à un an. L'étude de l'actif courant permet de repérer :

- Les provisions techniques à la charge des réassureurs : il s'agit de la part des réassureurs dans les provisions techniques, ils viennent en diminution de l'engagement totale de la compagnie ; dans le souci du respect du principe de «

Non compensation des actifs au titre de cession en réassurance avec les passifs correspondants »¹

- Les créances : il s'agit des : Créances d'exploitation issues des contrats d'assurances ; coassurance et de réassurance ;
- Autres créances : acomptes au personnel, acomptes d'impôts...
- Les comptes financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie (les placements à très court terme tel que les bons de trésor 13 semaines et 26 semaines et les BTA disponibles à la vente).

Passif du bilan.

Le passif d'une société est constitué par l'ensemble des dettes qu'elle a contractées à l'égard des tiers. En assurance, ce passif est essentiellement constitué par les engagements ont pour nom les provisions techniques.²

✓ Capitaux propres (CP)

Les fonds propres comprennent le capital social (pour les sociétés anonymes) ou le fonds d'établissement (pour les sociétés d'assurances mutuelles). Ils comprennent également les réserves de tout type y compris la réserve de capitalisation. Enfin les capitaux propres incluent le résultat de l'exercice, qu'il s'agisse d'un bénéfice ou d'une perte³.

✓ Passif non courant (PNC)

En plus des postes communs : (fond propres, réserves....) ; les compagnies d'assurances disposent des postes importants repérés ci-dessous :

- Le poste des provisions réglementées: Dont le but est de palier une éventuelle insuffisance des provisions techniques ainsi que le risque de fluctuation des taux.
- Les dépôts en réassurance : Sont des valeurs déposées par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en représentation de leurs engagements techniques à défaut de non-paiement de leur part des sinistres qui leur reviennent. Ces montants représentent des dépôts sur les **REC** et **SAP** à leur charge ; viennent en diminution de leurs provisions techniques. La constitution de ces comptes (fonds) génère le paiement d'une charge financière appelé intérêt sur dépôt par la cédante.

¹IFRS 4 Contrat d'assurance.

²TOSETTI A et BEHAR T et FROMENTEAU et al : « ASSURANCE Comptabilité Réglementation Actuariat », Édition ÉCONOMICA, Paris 2000, p 24.

³Cour de Contrôle de gestion appliqué à l'assurance, Partie(02), Cours complet, exercices d'application et bibliographie sur www.cours-assurance.org.

- Autres dettes non courantes : constitués généralement de différentes provisions dont : provisions pour risques et charges.

✓ Passif courant (PC)

Le passif courant correspond à l'ensemble des dettes de l'entreprise dont le dénouement est prévu à court terme. L'étude du passif permet de repérer :

- Les provisions techniques des opérations directes au passif courant du bilan : La notion de provision est un terme comptable qui répond au principe de prudence. C'est le passif réel des assureurs c'est-à-dire l'ensemble de leurs obligations vis-à-vis des assurés et des bénéficiaires des contrats d'assurance (REC+ SAP) ; il est l'un des postes les plus importants des compagnies d'assurances, il représente plus que la moitié du passif. Dans le but de s'assurer que les entreprises d'assurance soient en mesure de faire face aux engagements pris envers leurs assurés/adhérents/participants, le législateur impose la constitution de provisions techniques¹.

3.2. Le tableau du compte de résultat

Définition

Selon Ferri BRIQUET

« Le compte de résultat représente une synthèse de l'activité de l'entreprise au cours de l'exercice (entre deux bilans). Il est structuré en trois parties qui reprennent les éléments liés à l'exploitation, les éléments liés aux aspects financiers et ceux provenant des phénomènes qui ne correspondent pas à l'activité normale de l'entreprise (les éléments exceptionnels). Tout comme dans le bilan, ces éléments sont dissociés en deux groupes, ceux ayant un caractère de ressources, que l'on nomme les produits et ceux qui ayant un caractère d'emplois que l'on nomme charges ».²

Structure du TCR

❖ Les charges

¹GODRIX BASTIEN, « Prévisions d'activité de mutuelles santé sous les réglementations Solvabilité I et II » Mémoire présenté devant l'Institut de Science Financière et d'Assurances pour l'obtention du diplôme d'Actuaire de l'Université de Lyon le 9 janvier 2012. Page, 13.

²BRIQUET FERRI, Les plans de financement. Édition : Economica 1997.P.45.

C'est l'ensemble des dépenses (frais) supportées par l'entreprise durant un exercice donné ou les acquisitions nettes de biens (ou la valeur nette du bien), elle représente un bien ou un service qui est consommé par l'entreprise au cours de son activité.

Les charges se répartissent en trois rubriques principales :

- **Les charges d'exploitations** : Ce sont des coûts occasionnés par l'activité normale de l'entreprise (les achats et les consommations, les charges du personnel, les impôts...).
- **Les charges financières** : Elles correspondent à la rémunération des ressources d'emprunt. Elles dépendent donc de niveau de l'endettement et des taux d'intérêt.
- **Les charges exceptionnelles** : Elles sont les charges qui proviennent des événements exceptionnels, c'est-à-dire non récurrent et n'entrant pas dans les cycles de l'entreprise.

❖ Les produits

Les produits sont des ressources générées par l'activité d'une période donnée, qui contribuent positivement à la formation du résultat. Les produits comprennent les sommes ou les valeurs reçues ou recevoir, du fait des ventes des biens et services.

Les produits peuvent se répartir en trois rubriques principales :

- **Les produits d'exploitations** : Ils correspondent principalement aux ventes enregistrées au cours de l'exercice considéré, ils ne diffèrent de recettes d'exploitation que du fait de délais de paiement accordé à la clientèle. Ils sont directement liés à l'activité de l'entreprise.
- **Les produits financiers** : Ils correspondent aux produits issus des placements de la trésorerie de l'entreprise dans le marché financier.
- **Les produits exceptionnels** : Sont qualifiés des produits extraordinaires, des produits qui résultent d'événements de transaction clairement distingués des activités ordinaires de l'entreprise et dont on ne s'attend pas qu'elles se reproduisent d'une manière fréquente ou régulière

- ❖ **Les résultats** : Les résultats sont obtenus par la différence entre les produits et les charges. Ils peuvent se résumer comme suit :

• Production d'exercice

C'est la valeur des produits et des services fabriqués par l'entreprise qu'ils auraient été vendus ou stockés ou ayant servi à constituer des immobilisations.

• Consommations de l'exercice

Elles représentent des biens et des services achetés à l'extérieur, ce sont des consommations intermédiaires.

• Valeur ajoutée

Elle représente l'accroissement de valeurs apportées par l'entreprise aux biens et services en provenance des tiers et constitue un critère pertinent concernant la taille de l'entreprise

• Excédent brut d'exploitation

C'est le premier profit économique avant toute prise en compte des politiques d'amortissement et de financement.

• Résultat opérationnel

C'est la ressource nette dégagée par les opérations de gestion courante. C'est le deuxième profit économique qui prend en compte les politiques d'amortissement et les risques d'exploitation.

• Résultat financier

Il représente les conséquences de la prise en compte des politiques financiers et des financements de l'entreprise (placements, emprunts...).

• Résultat net des activités ordinaires

C'est le troisième profit économique qui intègre les politiques d'amortissements, de risques et de financement. Il mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise.

• Résultat extraordinaire

Ce résultat prend en compte tous les aspects exceptionnels de la vie de l'entreprise.

• **Résultat net de l'exercice**

C'est le résultat final qui prend en compte tous les aspects économiques et fiscaux de l'entreprise

Tableau N°08 : présentation du compte de résultat.

Désignation	Note	N	N-1
Chiffre d'affaire			
Variation produits finis et encours			
Production immobilisée			
Subvention d'exploitation			
1-PRODUCTION DE L'EXERCICE			
Achats consommés			
Services extérieurs et autres consommations			
2-CONSOMMATION DE L'EXERCICE			
3-VALEUR AJOUTEE D'EXPLOITATION (1-2)			
Charges de personnel			
Impôts, taxes et versements assimilés			
4-EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION			
Autres produits opérationnels			
Autres charges opérationnelles			
Dotations aux amortissements et aux provisions			
Reprise sur pertes de valeurs et provisions			
5-RESULTAT OPERATIONNEL			
Produits financiers			
Charges financières			
6-RESULTAT FINANCIER			
7-RESULTAT ORDINAIRE AVANT IMPOTS (5+6)			
Impôt exigible sur résultat ordinaire			
Impôt différés (variation) sur résultat ordinaire			
TOTAL DES PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES			
TOTAL DES CHARGES DES ACTIVITES ORDINAIRES			
8-RESULTAT NET DES ACTIVITES ORDINAIRES			
Eléments extraordinaire (produits)			
Eléments extraordinaire (charges)			
9-RESULTAT EXTRAORDINAIRE			
10-RESULTAT NET DE L'EXERCICE			

Chapitre I : Les équilibres financiers de l'entreprise : cadre théorique et conceptuel

Part dans les résultats nets des sociétés mise en équivalence (1)			
11- RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE (1)			
Dont par des minoritaires (1)			
Part du groupe (1)			

Source : collectif EPBI, nouveau système comptable financier, Edition Pages bleues internationales, Algérie, 2010, p 167-168.

d'assurance.

Désignation	Opérations Brutes	Cessionet rétrocession	Opérations Nettes N	Opérations Nettes N-1
Primes émises/ op directes Primes acceptées Primes émises reportées Primes acceptées reportées				
I-Primes acquises à l'exercice				
Prestations/ op directes				
Prestation sur acceptations				
II-Prestation de l'exercice				
Commissions reçues en réassurance				
Commissions versées en réassurance				
III-Commissions de réassurance				
Subvention d'exploitation d'assurance				
IV-Marge d'assurance nette				

Chapitre I : Les équilibres financiers de l'entreprise : cadre théorique et conceptuel

Services extérieurs et autres consommations. Charges du personnel. Impôts taxes et versements assimilés. Productions immobilisées. Autres produits opérationnels. Autres charges opérationnelles. Dotation aux amortissements provisions et pertes de valeur. Reprise sur perte de valeur et provisions.				
V-Résultat technique opérationnel.				
Produits financiers. Charges financières				
VI-Résultat financier.				
VII-Résultat ordinaire avant impôts. V+VI				
Impôt exigible/résultat ordinaire 25%. Impôt différé (var)/ résultat ordinaire				
Total des produits ordinaires. Total des charges ordinaires.				
VIII-Résultat net des opérations ordinaires				
Eléments extraordinaires (produits). Eléments extraordinaires (charges)				
IX-Résultat extraordinaire.				
X-Résultat net de l'exercice.				

Source : HURBERT B., Analyse financière. 4^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2010. P.45.

➤ Les composants du compte de résultat

✓ Les primes acquises à l'exercice

Les primes acquises (PA)= Primes émises sur opérations directes

+ Primes acceptées

- Primes acceptées reportées

- Les primes sont comptabilisées en hors taxes.
- L'émission de la prime peut prendre des fréquences différentes.
- Une prime peut couvrir deux exercices comptables différents.

✓ **Prestation (sinistre) de l'exercice**

Prestation (sinistre) de l'exercice = Prestations sur opération directes
+ Prestations sur acceptations

✓ **Commissions de réassurance**

Commission de réassurance = Commissions reçues en réassurance
- Commission versées en réassurance

✓ **Marge d'assurance nette (MAN)**

MAN = Primes acquises à l'exercice + Commission de réassurance

✓ **Résultat technique opérationnel (RTO)**

RTO = Marge d'assurance nette
- Service extérieurs et autres consommations
- Charges de personnel
- Impôts et versements assimilés
+ Autres produits opérationnels
- Autres charges opérationnels
- Dotation aux amortissements provisions et pertes de valeur
+ Reprise sur perte de valeur et provisions

✓ **Résultat financier (RF)**

RF = Produits financiers - Charges financières.

✓ **Résultat ordinaire avant impôts (ROAI)**

ROAI= Résultat technique opérationnel + Résultat financier.

✓ **Résultat net des résultats ordinaires**

Résultat net des résultats ordinaires = Total des produits ordinaires - Total des charges ordinaires.

✓ **Résultat extraordinaire**

Résultat extraordinaire = Eléments extraordinaires (produits) - Eléments extraordinaires (charges).

✓ **Résultat net d'exercice**

Il est égal à la différence entre le total des produits et le total des charges de l'exercice. Il correspond à un bénéfice (ou profit) en cas d'excédent des produits sur les charges et à une perte dans le cas contraire.

➤ **Les spécificités des comptes de résultat des compagnies d'assurances**

✓ **La marge d'assurance nette**

- C'est le poste le plus important car il dégage la « valeur ajoutée » du cycle technique ;
- elle représente l'excédent des primes sur les prestations (sinistres) ;
- elle sert à rémunérer les différents facteurs qui interviennent dans l'activité (personnel, impôts, les dotations....).

✓ **Résultat issu de l'activité technique : émission des primes et règlement des prestations (sinistres).**

Le résultat technique opérationnel est le résultat dégagé des primes acquises ; diminué des prestations, des charges de fonctionnement et des dotations aux provisions et amortissements et pertes de valeur des immobilisations corporelles.

✓ **Résultat issu de l'activité financière : le résultat financier ou le résultat sur placement.**

Le résultat financiers est dégagé suivant : les revenus financiers : dividendes et intérêts générés des placements (toute nature : participation, obligation ; OAT, Bons de trésor,

revenus des loyers) majorés des plus-values latentes issues des cessions des actifs financiers diminués des charges financières et des moins-values d'évaluation et de cession.

Entre ces deux résultats il existe un lien inverse c'est-à-dire : L'insuffisance des produits financiers dans un marché volatile (par rapport aux taux) réduit le résultat (les capitaux propres) ; donc la marge de solvabilité, afin de compenser cette perte ou plutôt insuffisance il y a lieu d'augmenter la prime ce qui induit à l'augmentation du résultat technique.

3.3. L'annexe des états financiers

❖ Définition

L'annexe est un document de synthèse, Faisant partie des états financiers. Il fournit les explications nécessaires pour une meilleure compréhension du bilan et du compte de résultats ainsi que de besoin des informations utiles aux lecteurs des comptes.

Sellons Béatrice et GRANDGUILLLOT Francis

« L'annexe est un état comptable qui fournit des informations nécessaires à la compréhension du compte de résultat et du bilan »¹

L'annexe est une suite d'états comportant des explications et des informations chiffrées ou non nécessaires à la compréhension du bilan et du compte de résultat, pour que ceux-ci donnent une image fidèle du patrimoine, de la suite financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations doivent être compréhensibles par le plus grand nombre, pertinentes, significatives et présentées clairement.²

Ces trois éléments forment un ensemble :

Bilan + compte de résultat + Annexe = Tableaux de synthèse

¹BEATRICE et GRANGUILLOT F., L'essentiel de l'analyse financière .12emeédition. Paris. 2014/2015. P.37.

² BEATRICE et GRANGUILLOT F., op, cit, p 35

L'annexe comporte des informations portant sur les points suivants, dès lors que ces informations présentent un caractère significatif ou sont utiles pour la compréhension des opérations figurant sur les états financiers.

L'annexe fournit des informations d'ordre :

❖ **Economique et financier**

- Modes et méthodes d'évaluation ;
- Evolution de certains postes ;
- Modes de calcul des amortissements, des dépréciations, et des provisions ;
- Inventaire du portefeuille de titres de placement ;

❖ **Juridique :**

- Montants des engagements financiers ;
- Structure du capital ;
- Dettes garantis par des sûretés réelles ;

❖ **Fiscal**

- Répartition de l'impôt entre le résultat courant et le résultat exceptionnel ;

❖ **Social**

- Effectif des salariés ;
- Montant de la masse salariale ;
- Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux ;

Les informations de l'annexe sont généralement structurées en cinq parties :

- Faits caractéristiques de l'exercice ;
- Principes, règles et méthodes comptables ;
- Notes relatives aux postes du bilan ;
- Notes relatives au compte de résultat ;
- Autres informations.

Section 02 : présentation des outils de l'analyse financière.

L'analyse financière est restée focaliser sur l'étude de la situation financière de l'entreprise, elle est menée à travers différentes méthodes et en utilisant différents outils. Pour ce fait, les analystes analysent le positionnement de l'entreprise, ses points forts ainsi ses faiblesses et sa stratégie afin de maintenir le degré d'équilibre suffisant pour assurer en permanence sa solvabilité.

❖ Définition de l'équilibre financier

L'équilibre financier pour une entreprise est fonction de la cohérence qui existe entre les emplois et les ressources. Cette cohérence détermine en effet sa solvabilité et sa liquidité.

L'équilibre financier est apprécié traditionnellement par l'étude de la relation entre le fonds de roulement et le besoin du fonds de roulement et la trésorerie.

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresse à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **La solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à courte terme par ces disponibilités.

- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant afin de maintenir l'équilibre financière, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés .

1. Les indicateurs d'équilibre financier

1.1. Le fonds de roulement (FR)

Le fonds de roulement est la marge de sécurité constituée de ressources propres permettant de financer une partie des actifs courants, cette excédent des ressources stables par rapport aux emplois stables permet à l'entreprise de faire face aux décalages pouvant se produire entre les entrées et les sorties de fonds et d'éviter les éventuels problèmes de trésorerie.

Selon Serge EVRAERT

« Le fondsde roulement net global ou fonds de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ».¹

Selon Pierre RAMA

« Le fonds du roulement net global est la partie des ressources durable qui concourt au financement de l'actif circulant ».²

❖ Méthodes de calcul du FR

Pour calculer le fonds de roulement il existe 2 méthodes : la méthode du haut du bilan et la méthode du bas du bilan.

➤ La méthode du haut du bilan

La détermination du fonds de roulement net est assez simple en pratique, c'est la différence entre les capitaux permanents et les actifs immobilisé, cette méthode permet d'apprécier le mode de financement des actifs à plus d'un an dont la formule de calcul est la suivante :

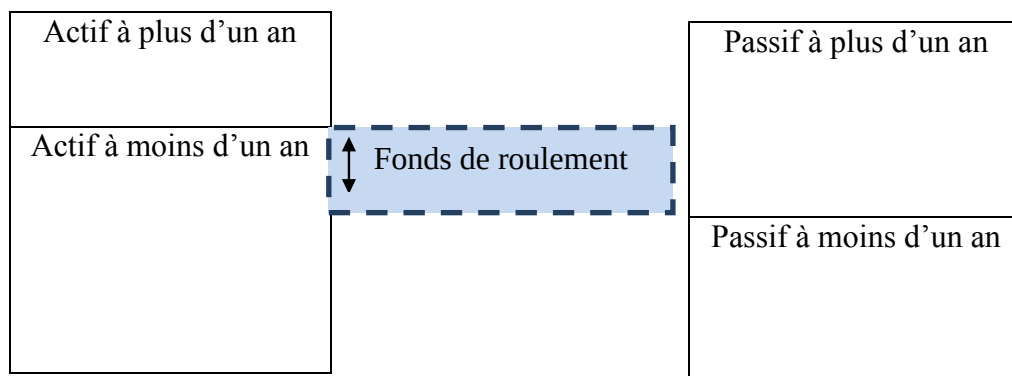
$$\text{Fonds de roulement net} = \text{capitaux permanents} - \text{actif immobilisé}$$

¹ EVRAERT S., Analyse et diagnostic financiers. 2ème Edition. Paris : Eyrolles. 1992.. P. 106.

² RAMA P., Analyse et diagnostique financier. Paris : d'organisation. 2001. p.71

Le fonds de roulement financier est mis en évidence par la représentation graphique du bilan financier :

Figure N° 02 : détermination du FR par le haut du bilan.



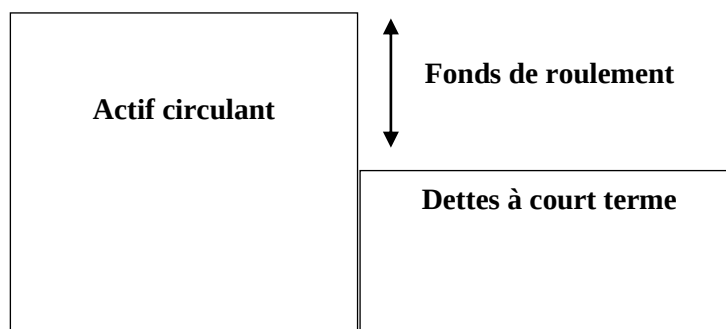
Source : par nous-mêmes.

➤ **La méthode du bas du bilan.**

Le fonds de roulement net est généralement calculé par le haut du bilan, mais il peut aussi être calculé par le bas du bilan, car il représente la marge de sécurité constitué par l'excédent des capitaux circulants sur les dettes à court terme. Cette méthode permet de calculer la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes à court terme dont la formule de calcul est la suivante :

Fonds de roulement net = actif circulant – dettes à court terme

Figure N°03 : Détermination du FR par le bas du bilan.



Source : par nous-mêmes.

❖ **Interprétation du fonds de roulement.**

F.R. > 0 → Capitaux permanents > Actif immobilisé

Cette situation indique que l'entreprise est en équilibre financier à long terme, car elle dégage un excédent de capitaux à long terme destiné à financer son actif circulant, donc fonds de roulement constitue une marge de sécurité appréciable dans le maintien de la solvabilité.

F.R. < 0 → Capitaux permanents < Actif immobilisé

Dans cette situation, les capitaux permanents ne représentent pas un montant suffisant pour financer l'intégralité des immobilisations, celui-ci exprime un déséquilibre dans la structure de financement de l'actif de l'entreprise. C'est ce qui va l'obliger à financer la partie manquante par des ressources à court terme.

F.R. = 0 Capitaux permanents = Actif immobilisé

Dans ce cas, l'entreprise réalise un équilibre financier minimum. L'actif circulant couvre les dettes à court terme, ainsi que les ressources stables couvrent les emplois durables sans qu'un excédent ne soit généré.

❖ Les différents types fonds de roulement

Il existe trois types du fonds de roulement qui sont :

➤ Le fonds de roulement propre (FRP)

Le fonds de roulement propre permet d'apprécier la manière dont l'entreprise finance ses investissements.

Cette définition montre le degré de couverture de l'actif fixe par les apports en fonds propres des associés contrairement à ce qu'on peut penser, cette situation même si elle est bonne ne veut pas automatiquement dire que nous sommes en présence d'une entreprise efficace.

Une entreprise qui dispose d'un fonds de roulement propre ne sait pas en vérité faire travailler l'argent des autres pour financer son développement.

Fonds de roulement propre = capitaux propres - actif immobilisés

$$\text{FRP} = \text{CP} - \text{AI}$$

Le fonds de roulement étranger

➤ **Le fonds de roulement étranger (FRE)**

Le fonds de roulement étranger est égal à la somme des dettes à long et moyen terme et à court terme, c'est la fraction des fonds de roulement net financé pour les capitaux étrangers.

Fonds de roulement étranger = totalité des dettes

$$\text{FRE} = \text{DLMT} + \text{DCT}$$

➤ **Le fonds de roulement total (FRT)**

C'est la somme des actifs circulants (valeur d'exploitation, réalisable et valeur disponible).

$$\text{FRT} = \text{Valeurs d'Exploitations (VE)} + \text{Valeurs Réalisables (VR)} + \text{Valeurs Disponibles (VD)}$$

Le fonds de roulement indique à un instant donné la marge de sécurité dont dispose l'entreprise pour le financement de son cycle d'exploitation, il ne permet de juger si cette marge est suffisante, faible ou exagérée.

Cet indicateur doit être apprécié par référence à d'autres indicateurs financiers notamment le besoin au fonds de roulement.

1.2. Le besoin en fonds de roulement (BFR)

Le besoin en fonds de roulement c'est les besoins générés par le cycle d'exploitation qui n'est pas financé par les dettes liées au cycle d'exploitation.

Le BFR résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de production de l'entreprise.

Selon J-YEGLEM.A. PHILIPPS. Et C. RAULET

« Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de

disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ».¹

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) ».²

❖ Méthodes de calculs du besoin en fonds de roulement

Il se calcul par deux méthodes différentes :

➤ La 1^{ère} méthode

Le BFR= (valeur d'exploitation+ valeur réalisable) - (dettes à court terme-dettes financière).

BFR= (Actif circulant- Valeur Disponible) - (Dettes à Court Terme- Dettes Financières)

BFR= (AC-VD) -(DCT-DF)

❖ Interprétation du besoin en fonds de roulement :

BFR>0 → les emplois d'exploitations sont supérieurs aux ressources d'exploitions.

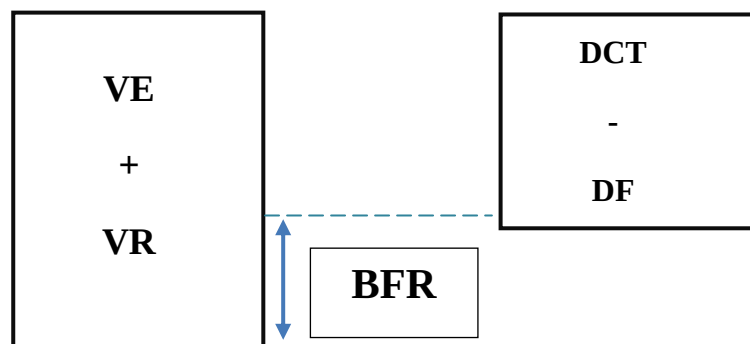
L'entreprise doit financer ces besoins à court terme soit :

- ✓ Par l'excédent de ressources à long terme.
- ✓ Par l'aide de financement complémentaire à CT

¹YEGLEM J et PHILIPPES A et RAULET C., Analyse comptable et financière.8^{ème} Edition. Paris. 2000. P.59.

² THIBIERGE C., Analyse financière. Paris. Décembre 2005. P.46.

Figure N° 04 : Représentation du besoin en fonds de roulement positive.

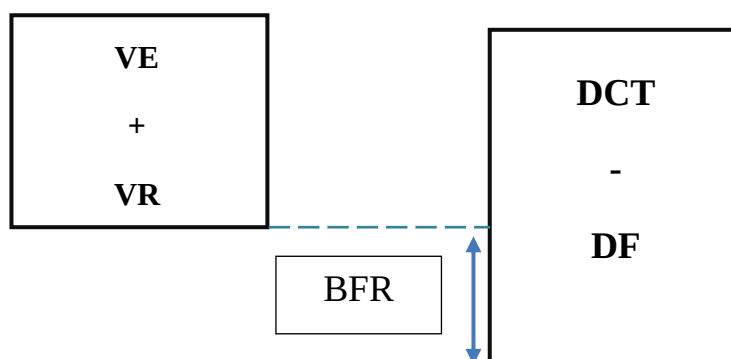


Source : par nous-mêmes.

$BFR < 0 \longrightarrow$ Les emplois d'exploitation sont inférieure des ressources d'exploitation.

L'entreprise n'a pas besoin d'utilisé ces excédents de ressources a LT pour financer ces besoins à CT.

Figure N° 05 : Représentation du besoin en fonds de roulement négatif.



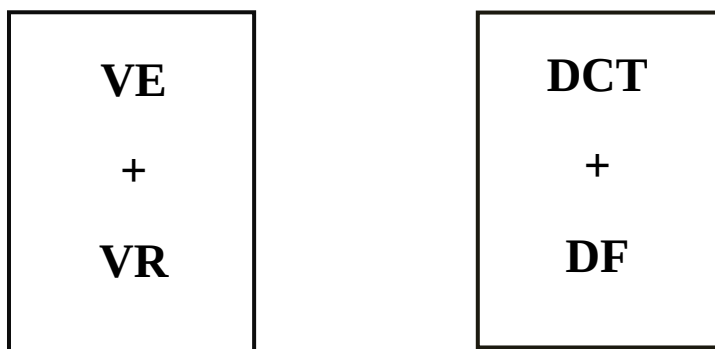
Source : par nous-mêmes.

➤ **La 3^{ème} méthode**

BFR = 0 → **les emplois d'exploitation sont financés par les ressources d'exploitations.**

L'entreprise n'a pas de besoins d'exploitation à financer puisque le passif circulant suffit à financer l'actif circulant.

Figure N° 06 : Représentation du besoin en fonds de roulement nul.



Source : par nous-mêmes.

❖ **Les différents types de besoins en fonds de roulement**

Le BFR se décompose en besoin en fonds de roulement d'exploitation (B.F.R.E.) et en besoin en fonds de roulement hors exploitation (B.F.R.H.E.) :

➤ **Le besoin en fonds de roulement d'exploitation**

C'est la partie essentielle qui regroupe les postes de l'actif circulant d'exploitation et les dettes d'exploitations, il représente la composante la plus importante du BFR, supposé directement lié au chiffre d'affaires, le BFR est une variable de gestion primordiale. C'est la différence entre les besoins de financement d'exploitation (actifs circulants d'exploitation) et les ressources d'exploitation (passifs circulants d'exploitation).

$\text{BFRE} = \text{Actif circulant d'exploitation} - \text{Passif circulant d'exploitation}$
--

➤ Le besoin en fonds de roulement hors exploitation

Il représente généralement la composante mineure du BFR, le BFRHE peut être très variable d'un exercice à un autre, il regroupe les postes de l'actif circulant et des dettes circulantes qui sont indépendantes du cycle d'exploitation (c'est la partie qui n'est pas liée directement au chiffre d'affaires). Il est calculé de la manière suivante :

$$\text{BFRHE} = \text{ACHE} - \text{PCHE}$$

1.3. La trésorerie nette

La trésorerie nette est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement autrement dit, elle exprime le surplus ou l'insuffisance de marge de sécurité financière après le financement du besoin en fonds de roulement.

« La trésorerie nette est une mesure comptable de la position de trésorerie et correspond à l'excédent algébrique des ressources sur les emplois à l'exclusion des comptes du bilan (trésorerie actif et passif) ». ¹

❖ Méthode de calcul de la trésorerie nette

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

➤ La 1^{ère} méthode

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

➤ La 2^{ème} méthode

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Trésorerie active (TA)} - \text{Trésorerie passive (TP)}$$

❖ Interprétation de la trésorerie nette

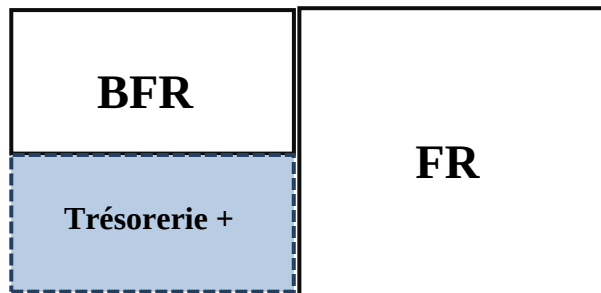
Trésorerie positive : $TN > 0$

¹EVRAERT, Serge. Analyse et diagnostic financiers. 2^{ème} Edition. Paris : EYROLLES.1992. P.112.

Les ressources financières de l'entreprise sont suffisantes pour couvrir les besoins.

La situation financière est saine et qu'elle est en mesure de financer un surcroît de dépenses sans recourir à un emprunt.

Figure N° 07 : représentation de la trésorerie positive.



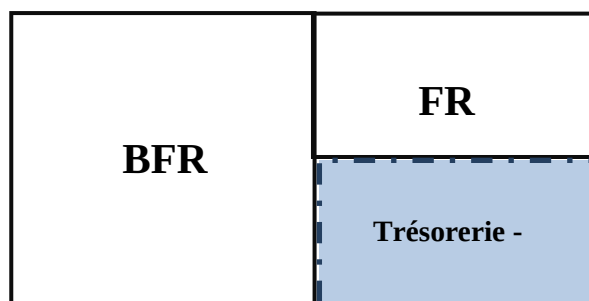
Source : par nous-mêmes.

Trésorerie négative : $TR < 0$

L'entreprise ne dispose pas de ressources suffisantes pour combler ces besoins, donc elle doit faire recourir à des financements complémentaires à CT pour faire face à ses besoins d'exploitation.

Elle est en déséquilibre immédiat.

Figure N° 08 : Représentation de la trésorerie négative.



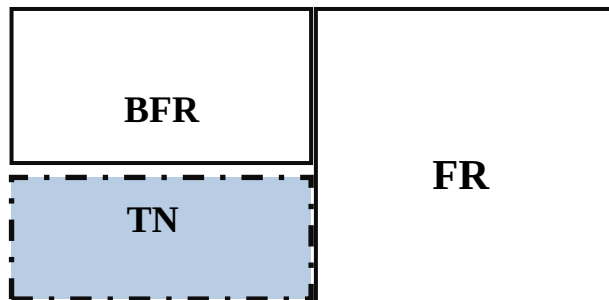
Source : par nous-mêmes.

Trésorerie nulle : $TN = 0$

Les ressources financières sont suffisantes juste à satisfaire les besoins.

La situation financière est équilibrée mais ne dispose aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

Figure N° 09 : Représentation de la Trésorerie nulle.



Source : par nous-mêmes.

Conclusion

Dans ce chapitre on a présenté le cadre théorique de l'analyse financière afin d'assimiler les concepts fondamentaux et du vocabulaire spécifique à cette étude.

Nous avons aussi présenté les supports de base d'analyse financière tel que le bilan, le tableau de compte de résultat, les annexes, qui fournissent des informations pour connaître la situation financière de l'entreprise.

L'analyse financière reste un instrument d'évaluation et de contrôle de gestion qui permet aux dirigeants de l'organisation de prendre des décisions au moment opportun.

L'analyse statique vise à apprécier la situation financière d'une entreprise à partir de l'étude principalement de son bilan, qui permet de dégager et de calculer les notions fondamentales de fonds de roulement, besoin en fonds de roulement et trésorerie.

Chapitre II

La portée des équilibres financiers sur la
prise de décision au sein d'une entreprise

Introduction

L'analyse fondée sur les indicateurs de l'équilibre financier ne suffit pas pour porter un jugement définitif sur la santé financière d'une entreprise.

L'objectif de ce deuxième chapitre est de savoir comment se déroule une analyse de la structure financière à travers l'analyse par la méthode des ratios, ainsi on s'interroge sur les résultats dégagés par l'activité globale et donc l'analyse de la rentabilité.

Section 01 : les indicateurs de rentabilité et de la solvabilité de l'entreprise : présentation et analyse.

La méthode des ratios est employée depuis longtemps par les banquiers. Les cadres dirigeants des entreprises s'en servent aussi pour surveiller, agir sur les performances de leurs décisions et par la prévision.

1. La méthode des ratios

1.1. Notions générales sur les ratios

Le ratio est un rapport entre deux grandeurs significatives, ayant pour objectif de fournir des informations utiles et complémentaires aux données utilisées pour son calcul.

Les ratios sont des outils de mesure et de contrôle, de l'évolution dans le temps et dans l'espace d'un phénomène étudié en analyse financière.

« Un ratio est un rapport entre deux variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière »¹.

1.2. Objectifs de la méthode des ratios

L'étude des ratios permet de :

- ✓ Suivre et de mesurer l'évolution des performances économiques et financière ainsi que des structures de l'entreprise dans le temps ;
- ✓ Se référer à des ratios standards ;
- ✓ Effectuer des comparaisons interentreprises de secteurs d'activité identiques par rapport aux usages de la profession ;

¹Hubert de La Bruslerie, Op.cit., P.198

- ✓ Joue le rôle d'indicateur des points forts et points faibles qui caractérisent la politique financière.

1.3. Les différents types de ratios

L'analyse de l'équilibre financier d'une entreprise doit s'intéresser à trois indicateurs essentiels qui sont :

- **La liquidité** : Représente l'aptitude de l'entreprise à transformer plus ou moins rapidement ses actifs en trésorerie.
- **La solvabilité** : S'intéresse à la capacité de l'entreprise à faire face à ces engagements (dettes) à court terme par ces disponibilités.
- **La rentabilité** : C'est la capacité de l'entreprise à dégager un résultat régulier, et suffisant afin de maintenir l'équilibre financier, la rentabilité met en relation les capitaux engagés (investissements) dans l'entreprise ou des profits réalisés.

Les ratios constituent des indicateurs utilisés pour effectuer l'analyse financière d'une entreprise. Ils sont le plus souvent utilisés par le dirigeant d'une société, les investisseurs et éventuellement par des repreneurs d'entreprises, ils mesurent de manière directe et synthétique les performances des décisions d'investissements et financement et les principaux traits de structure financière.

Dans le cadre de ce sujet de mémoire, beaucoup de ratios sont calculés et interprétés. Comme les ratios d'exploitation de liquidités et de solvabilités et les ratios de rentabilités.

❖ Les ratios d'exploitation

Ces ratios permettent d'évaluer la gestion du cycle d'exploitation de l'entreprise et sont en autres :

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Tableau N°10 : les ratios d'exploitation.

Nature	Formule	Interprétation
Rotation des stocks (entreprise commerciale) (RRS)	$\frac{\text{stocks moyens de marchandises}}{\text{cout d'achat de marchandises vendus}} \times 360 \text{ jrs}$	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E.
Rotation des stocks (entreprise industrielle) (RRS)	$\frac{\text{Stock moyen de matières premières}}{\text{coût d'achat des matières premières consommées}} \times 360 \text{ jrs}$ $\frac{\text{Stock moyen de produits finis}}{\text{Coût de production des produits vendus}} \times 360 \text{ jrs}$	Ce ratio mesure la durée d'écoulement des stocks. Une augmentation de cette durée entraîne une augmentation du B.F.R.E.
Durée moyenne du crédit clients (RRCC)	$\frac{\text{Créances clients et comptes rattachés + encours de production}}{\text{C.A. (TTC)}} \times 360 \text{ jrs}$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit consenti par l'entreprise à ses clients.
Durée moyenne du crédit fournisseurs (RRCF)	$\frac{\text{Dettes fournisseurs et comptes rattachés}}{\text{Consommation en provenance des tiers (TTC)}} \times 360 \text{ jrs}$	Ce ratio mesure la durée moyenne en jours du crédit obtenu par l'entreprise de la part de ses fournisseurs. Il doit être supérieur au ratio du crédit clients.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

❖ Les ratios de liquidités

Les ratios de liquidité évaluent la capacité de l'entreprise à faire face à des engagements à brève échéance par la mise en œuvre du fonds de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant

Tableau N°11 : Les ratios de liquidités.

Nature	Formule	Signification
Ratio de liquidité générale (RLG)	$\frac{\text{Actif circulant}}{\text{DCT}}$	Ce ratio signifie l'aptitude de l'entreprise à honorer ses échéances par la totalité de son actif circulant. Si on part d'une logique que le fonds de roulement patrimonial est positif, alors on doit observer la part relative de l'excédent de l'actif liquide à court terme par rapport aux dettes court terme. Ce ratio doit être supérieur à 1.
Ratio de liquidité réduite (RLR)	$\frac{\text{Valeurs réalisables} + \text{Valeurs disponibles}}{\text{DCT}}$	Ce ratio permet d'estimer la capacité de l'entreprise à honorer ses engagements à court terme en utilisant les éléments de l'actif circulant les plus liquides (valeurs réalisables et valeurs disponibles). Autrement dit, la capacité de l'entreprise à honorer ses échéances sans vendre ses stocks. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.
Ratio de liquidité immédiat (RLI)	$\frac{\text{Valeurs disponibles}}{\text{DCT}}$	Ce ratio passe du court terme (moins d'un an) vers l'immédiat. L'objectif est d'apprécier la capacité de l'entreprise à régler ses dettes à court terme avec les seuls fonds détenus en caisse, c'est-à-dire en fait ce qui relève de ses avoirs de trésorerie. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

❖ Ratios de solvabilité

Ils permettent d'apprécier le degré du risque financier et servent également de base à l'analyse financière pour estimer le financement qui sera nécessaire et les conditions dont il faudra l'assortir.

Tableau N°12 : Ratios de solvabilité.

Nature	Formule	Interprétation
L'autonomie financière (RAF)	$\frac{\text{Capitaux propres}}{\sum \text{des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à s'endetter. Et aussi il indique le degré de l'Indépendance de l'entreprise vis-à-vis ces créanciers. Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.
La solvabilité générale (RSG)	$\frac{\sum \text{des actifs}}{\sum \text{des dettes}}$	Il mesure la capacité de l'entreprise à faire face à ces 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 ces dettes par la vente de ces actifs comme dernière solution.

❖ 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 se forme d'actif économique ou de rentabilité les seuls capitaux propres ».²

Les ratios de rentabilité mesurent l'efficacité générale de la gestion d'après les revenus des ventes et des investissements ; en effet à l'aide de ces ratios, l'analyse pourra porter un jugement sur les résultats obtenus par l'entreprise qui sont le fruit d'une politique de gestion.

²VIZZAVONA, Patrice. Gestion financière. 7^{ème} édition : ATOL. 2010. p.51

Tableau N°13 : ratios de rentabilité.

Nature	Formule	Interprétation
Taux de marge brut (TMB)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{CA (HT)}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer une rentabilité à partir du C.A.
Taux de rentabilité financière (RRF)	$\frac{\text{Résultat net}}{\text{Capitaux propres}}$	Ce ratio mesure l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés.
Taux de rentabilité économique (RRE)	$\frac{\text{Excédent brut d'exploitation}}{\text{Ressources stables}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à rentabiliser les fonds apportés par les associés et les prêteurs.
Taux de marge nette (TMN)	$\frac{\text{Résultat de l'exercice}}{\text{CA (HT)}}$	Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à générer un bénéfice net à partir du CA.

2. Analyse de la rentabilité de l'entreprise

La performance est un concept de référence dans les approches théoriques et dans la pratique économique, intègre des notions diverses dont la plus importante est : la rentabilité.

Pour Albert Corhay : « Le diagnostic financier porté sur les comptes de gestion consiste principalement à apprécier la rentabilité, fondement de la création de valeur d'une firme dans la vision néo-classique de la théorie économique. Ce concept de rentabilité comporte de multiples facettes dont chacune est relative à un objectif bien précis dans la contribution de la valeur créée. L'analyste financier mènera son diagnostic à l'aune de ces objectifs. C'est pourquoi, mesurer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance par rapport à un objectif bien précis et aux moyens mis en œuvre. Il peut s'agir de la performance commerciale, sociale, économique, financière...etc. »³

En ce qui précède, nous pouvons conclure que la rentabilité est une notion multidimensionnelle, c'est-à-dire il y a autant des types des rentabilités (sociale, commerciale, économique...etc.) où chacune poursuit un objectif spécifique. L'analyse financière porte

³ Albert Corhay et MapapaMbangala : « Fondements de la gestion financière », éd. CEFAL, 2008, P.76

donc un avis et juge la qualité d'atteinte de ces objectifs ; A cet effet l'entreprise dispose de plusieurs outils lui permettant d'effectuer cette analyse : les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement que nous allons présenter ci-dessous.

2.1. Les soldes intermédiaires de gestion (SIG)

Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) permettent d'analyser le résultat de l'entreprise en le décomposant en plusieurs indicateurs importants, ce qui permet d'obtenir de l'information sur l'activité d'une entreprise et la formation de son bénéfice (ou déficit). « Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent un outil d'analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise.

« Les soldes intermédiaires de gestion (SIG) constituent la succession articulée des flux issus du compte de résultat. Cet ensemble complet de variable se justifie car le diagnostic financier ne peut se satisfaire du simple solde global du compte de résultat. Le bénéfice net, ou la perte nette, sont de toutes les charges et de tous les produits de l'exercice ».⁴

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion permet :

- ✓ De comprendre la formation du résultat net en le décomposant ;
- ✓ D'apprécier la création de richesse générée par l'activité de l'entreprise ;
- ✓ De décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre les salariés et les organismes sociaux, les apporteurs des capitaux et l'entreprise elle-même ;
- ✓ De suivre dans l'espace et dans le temps, l'évolution de la performance et de la rentabilité de l'activité de l'entreprise à l'aide de ratios d'activité, de profitabilité et de rentabilité.

• Les différents soldes intermédiaires de gestion

Le calcul des soldes intermédiaires de gestion s'effectue en neuf (09) grandeurs utiles pour analyser les performances économiques et financières de l'entreprise :

➤ La marge brute commerciale

Elle concerne uniquement les entreprises commerciales ou celles ayant une activité commerciale. C'est un indicateur qui permet de suivre l'évolution d'une politique commerciale pour mesurer les ressources de l'entreprise. Elle se calcule par la formule suivante :

⁴Hubert de la bruslerie. Analyse financière, 2^{ème} Edition. Paris : DUNOD. 2002. P. 142

Marge commerciale= Ventes de marchandises et des produits fabriqués
+Ventes de prestation de services et produits annexe
-Marchandises consommées
-Frais accessoires d'achat
±Variation de stocks de marchandises
-Rabais, ristournes et remises obtenues sur marchandises

$$MC = C/70 - C/600 - C/608 \pm C/6030 - C/6090$$

On peut alors calculer directement deux ratios importants qui sont :

$$\text{Taux de marge} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Prix d'achat (HT)}}$$

$$\text{Taux de marque} = \frac{\text{Marge commerciale}}{\text{Prix de vente (HT)}}$$

Ces indicateurs permettent de mesurer la capacité de l'entreprise commerciale à réaliser une plus-value sur la revente de marchandises. Plus ces ratios sont importants, plus l'entreprise semble bénéficier d'un important pouvoir de négociation auprès de ses fournisseurs ou de ses clients qui lui permettent de dégager une marge commerciale élevée.

Ces deux indicateurs favorisent de plus une comparaison entre les entreprises exerçant dans le même secteur d'activité et donne à l'entreprise un élément permettant de se situer par rapport à ses concurrents

Ainsi, une entreprise disposant d'un plus fort taux de marque ses concurrents pourront envisager d'engager une guerre des prix puisque ceux-ci ne pourront pas suivre la stratégie de l'entreprise sans risque de réaliser des pertes.

➤ La production de l'exercice

La production de l'exercice ne concerne que les entreprises de production. Elle représente l'ensemble des activités de production de la période (production vendue, production stockée, production immobilisée). La formule suivante permet de calculer cette production :

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Production d'exercice = production vendue + production stockée + production immobilisée

$$PE = C/70 + C/72 + C/73$$

➤ La valeur ajoutée

La valeur ajoutée correspond à la richesse créée par une entreprise grâce à son activité, cet indicateur mesure le poids économique de l'entreprise.

Elle se calcule en faisant la différence entre la production globale de l'entreprise (Marge commerciale plus production de l'exercice) et ces consommations de biens et service en provenance des tiers.

$$VA = MC + PE - \text{consommation de l'exercice en provenance des tiers}$$

La valeur ajoutée permet d'apprécier la structure de l'entreprise et leur rendement en la comparant aux charges de personnel, aux effectifs, aux investissements, aux résultats.

Elle permet de calculer :

$$\text{Le taux d'intégration de l'entreprise dans l'activité commerciale} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Chiffre d'affaires HT}}$$

Ou

$$\text{Le taux d'intégration de l'entreprise dans le processus de production} = \frac{\text{Valeur ajoutée}}{\text{Production}}$$

➤ L'excédent brut d'exploitation (EBE)

EBE est ce qui reste à l'entreprise une fois rémunérés les salariés et l'Etat. Autrement dit, EBE est ce qui permet à l'entreprise de se financer elle-même et de rémunérer les apporteurs de capitaux. L'excédent devrait permettre, au moins, à l'entreprise de :

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

- Maintenir et développer ses immobilisations,
- Rémunérer les capitaux par l'exploitant,
- Rémunérer et rembourser les capitaux empruntés,
- Rémunérer le travail de l'exploitant lorsque cette rémunération n'a pas été incluse dans les charges de personnel.

L'EBE est donc un bon indicateur de la performance industrielle et commerciale de l'entreprise.

EBE = VA + (subvention d'exploitation reçues) – (impôts, taxes et versements assimilés)
– charges de personnel (y compris les cotisations sociales personnelles de l'exploitant)

$$\mathbf{EBE = VA + C/74 - C/64 - C/63}$$

Lorsqu'il est négatif, il s'agit alors d'une insuffisance brute d'exploitation (IBE)

➤ Le résultat d'exploitation

Le RE mesure la performance industrielle et commerciale d'une entreprise quel que soit le mode de production utilisé ; il constitue un résultat économique net.

RE = EBE + Autre produits opérationnels + reprise sur pertes de valeur et provision
- Autres charges opérationnelles
- Dotations aux amortissements, provision et perte de valeur

$$\mathbf{RE = EBE + C/75 + C/78 - C/65 - C/68}$$

➤ Le résultat courant avant impôt (RCAI)

Le résultat courant avant impôt mesure la performance de l'activité économique et financière de l'entreprise. Il est intéressant de le comparer au résultat d'exploitation pour analyser l'incidence de la politique financière sur la formation du résultat.

$$\mathbf{RCAI = RE + produits financiers - charges financières} \\ \pm \text{Quat part du résultat fait en commun}$$

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

➤ Le résultat hors exploitation (RHE)

Le résultat hors exploitation représente le solde des opérations qui ne relève pas de l'exploitation normale de l'entreprise. Il montre l'importance de l'activité exceptionnelle dans le résultat net de l'exercice.

$$\text{RHE} = \text{Produits hors exploitation} - \text{Charges hors exploitation}$$

$$\text{RHE} = \text{C/ 77} - \text{C/ 67}$$

➤ Le résultat exceptionnel (RE)

C'est le résultat des opérations non courantes de l'entreprise. Il mesure le résultat exceptionnel de l'entreprise, et il se calcule comme suit :

$$\text{RE} = \text{Produits exceptionnels} - \text{Charges exceptionnelles}$$

➤ Le résultat net de l'exercice

Le résultat net de l'exercice est déterminé par la somme du résultat courant et du résultat exceptionnel déduction faite de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise et de l'impôt sur les sociétés.

Le résultat net de l'exercice indique ce qui reste à la disposition de l'entreprise après versement de la participation des salariés et paiement de l'impôt sur les sociétés, ou encore le revenu des associés après impôt.

$$\text{RNE} = \text{résultat courant avant impôt} + \text{Résultat exceptionnel}$$

Les soldes intermédiaires de gestion sont utilisés pour évaluer l'activité, la rentabilité et la rentabilité d'une entreprise qui sont présentées dans le tableau ci-après :

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Tableau N°14 : Représentation du tableau des soldes intermédiaire de gestion (SIG).

Désignation	Débit	Crédit
Produit vendue		
(+) Vente de marchandise		
(+) Prestation de services		
Chiffre d'affaires (CA)		
Vente de marchandise		
(-) Cout d'achat de marchandise vendue		
(±) Variation des stocks de marchandises		
Marge commercial (MC)		
Production vendue		
(+) Production stockée		
(+) Production immobilisée		
Production de l'exercice		
(±) Marge commerciale		
(+) Production de l'exercice		
(-) Consommation d'exercice en provenance des tiers		
Valeur ajoutée (VA)		
Valeur ajoutée		
(+) Subvention d'exploitation		
(-) Charges salariales		
(-) Impôts et taxes		

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Excédent brut d'exploitation (EBE)		
EBE/ IBE		
(+) Produits de la gestion courante		
(-) Charges de la gestion courante		
(-) Dotation aux amortissements et dépréciations et provision d'exploitation		
(+) Transfert des charges d'exploitation		
(+) Reprise sur amortissements, dépréciations et provisions d'exploitation		
Résultat d'exploitation (RE)		
RE		
(+) Produits financiers		
(-) Charges financières		
Résultat financier (RF)		
RE		
(+) RF		
(±) Quat part sur opérations faites en commun		
Résultat courant avant impôt (RCAI)		
Produits hors exploitation		
(-) Charges hors exploitation		
Résultat hors exploitation (RHE)		
RCAI		
(+)RHE		
(-) Participation des salariés		

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

(-) Impôt IBS		
Résultat net de l'exercice (RNE)		
Produits des cessions d'éléments d'actif		
(-) Valeur comptable des éléments d'actif cédés		
Plus-values et moins-values sur cession d'éléments d'actif		

Source : le système comptable financier et les normes IFR.

➤ Les retraitements des soldes intermédiaires de gestion

Les soldes intermédiaires de gestion passent par les retraitements suivants :

- **Les retraitements relatifs aux charges du personnel** : le personnel intermédiaire et la participation des salariés aux résultats sont intégrés aux charges du personnel afin de déterminer le coût du facteur du travail. Ceci a pour conséquence de modifier la valeur ajoutée et l'excédent brut d'exploitation.
- **Les retraitements relatifs au crédit-bail** : le crédit-bail est considéré comme une acquisition financée par un emprunt. La redevance du crédit-bail est scindée en dotation aux amortissements. Ces retraitements donnent une meilleure image du coût du capital technique. La valeur ajoutée, le résultat d'exploitation et le résultat courant avant impôt se trouvent modifiés.
- **Les retraitements relatifs aux subventions d'exploitation** : les subventions d'exploitation sont intégrées dans la valeur ajoutée. Elles sont traitées comme des compléments de chiffre d'affaires.
- **Les retraitements relatifs aux impôts et taxes** : les impôts, les taxes et les versements assimilés sont intégrés aux consommations de l'exercice en prévenance de tiers, la valeur ajoutée est alors modifiée

❖ Etude de la capacité d'autofinancement (CAF).

➤ Définition de la capacité d'autofinancement

«La capacité d'autofinancement représente la ressource dégagée aux cours d'un exercice par l'ensemble des opérations de gestion»⁵.

La CAF c'est une ressource interne obtenue par la différence entre les encaissements de produits et décaissements de charges.

➤ Le rôle de la capacité d'autofinancement

Elle permet de financer par ces propres moyens :

- ✓ La rémunération des associés
- ✓ Le renouvellement des investissements
- ✓ L'acquisition de nouveaux investissements
- ✓ L'augmentation de sa marge de sécurité financière
- ✓ Le remboursement des emprunts
- ✓ La couverture des pertes et des risques.

➤ Méthode de calcul de la capacité d'autofinancement

La CAF se calcule à partir du compte de résultat, pour cela il est nécessaire de distinguer :

- ✓ **Les charges décaissables** : qui sont des charges qui entraînent des dépenses comme les achats par exemple.
- ✓ **Les charges non décaissables** : ce sont des charges calculées qui n'entraînent pas de dépenses par exemple les dotations aux amortissements.
- ✓ **Les produits encaissables** : c'est-à-dire des produits qui génèrent des recettes (chiffres d'affaires...).
- ✓ **Les produits non encaissables** : c'est des produits calculés qui ne génèrent pas de recettes (reprises sur amortissement et sur provision, quote-part de subventions d'investissement virées aux résultats).

La CAF = Produits encaissable* - Charges décaissables

*(Sauf produits de cessions d'éléments d'actifs)

⁵BARREAU J et DELAHAY J et DELAHAY F., Gestion financière. 13^{ème} édition. Paris : DUNOD. 2004. p.140.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Le calcul de la CAF d'une entreprise se fait par deux méthodes différentes :

✓ La méthode soustractive

Est déterminée à partir de l'excédent brut d'exploitation (EBE) la CAF s'obtient par la différence entre l'ensemble des produits encaissables (sauf les produits de cession d'élément d'actifs) et l'ensemble des charges décaissables.

Tableau N°13 : calcul de la CAF à partir de la méthode soustractive.

Libellé	Montant
EBE	
+Transferts de charges (d'exploitation)	
+Autres produits (d'exploitation)	
- Autres charges (d'exploitation)	
± Quotes-parts de résultat sur opérations faites en communs	
+Produits financiers (a)	
- Charges financières (b)	
+Produits exceptionnels (c)	
-Charges exceptionnelles (d)	
-Participations des salariés aux résultats	
-Impôts sur les bénéfices	
Capacité d'autofinancement	

(a) : sauf reprise sur dépréciation et provisions.

(b) : sauf dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions financiers.

(c) : sauf

- produits des cessions d'immobilisations.
- quote-part des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice.
- reprises sur provisions et dépréciations cédées.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

(d) : sauf

- valeur comptable des immobilisations cédées.
- dotation aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions exceptionnelles.

Source : BEATRICE, GRANDGUILLO F., Analyse financière. 10^{ème} Édition. Paris: Gualino diteur. 2006. p.73.

✓ Méthode additive

Elle est déterminée à partir du résultat net, la CAF est obtenue en ajoutant au RN les charges non décaissables et en retraitant les produits non encaissables ainsi que les produits de la cession d'élément d'actif.

Tableau N°15 : calcul de la CAF par la méthode additive.

Libellé	Montant
Résultat net de l'exercice	
+Dotation aux amortissements, dépréciations et provisions	
- Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions	
+Valeur comptable des éléments d'actif cédés	
-Produits des cessions d'éléments d'actif immobilisés	
-Quotes-parts des subventions d'investissement virées au résultat de l'exercice	
Capacité d'autofinancement	

Source : BEATRICE, GRANDGUILLOT F., Analyse financière. 10eme Edition. Paris : Gualino éditeur. 2006.

p.73

2.2. La capacité d'autofinancement (CAF)

➤ Définitions

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

«L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »⁶.

«L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »⁷.

« L'autofinancement est le flux de fonds correspondant aux ressources internes dégagées par l'entreprises au cours d'un exercice. Le compte de résultat mesure des coûts. L'autofinancement est un flux de fonds qui représente le surplus monétaire potentiel dégagé par l'entreprise au cours de l'exercice »⁸.

L'autofinancement	=	CAF	–	Dividendes payés
--------------------------	---	------------	---	-------------------------

➤ Intérêt de l'autofinancement

L'autofinancement présente plusieurs intérêts on cite parmi eux les suivants :

- Il renforce la structure financière existante ;
- Il n'entraîne pas de charges financières, ce qui ne signifie pas qu'il est gratuit ;
- Dans la mesure où il est élevé, l'autofinancement facilite l'expansion de l'entreprise ;
- Il préserve l'indépendance financière et facilite aussi les relations avec les banquiers ;
- Il permet de freiner l'endettement et donc le poids des charges financières ;
- Il permet une stratégie des prix plus compétitives par l'allègement des charges ;
- Il autorise une plus grande liberté en matière de choix d'investissement (exploitation, immobilisation d'exploitation, le remplacement.....)

➤ Les critiques d'autofinancement

L'autofinancement est indispensable à la bonne gestion de l'entreprise

⁶CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10ème, édition DUNOD, paris 2002, Page241.

⁷ELIE COHEN, op.cit, P194.

⁸Hubert DE LA BRUSLERIE, « analyse financière »,3ème édition DUNOD, paris, 2006, page162.

Les avantages

- Augmentation des capitaux propres améliorant l'autonomie financière de l'entreprise, et permettant aussi de recourir à des emprunts en conservant un bon équilibre des capitaux ;
- Charges d'intérêt évitées ;
- Régularisation des dividendes par la variation des réserves.

Les inconvénients

- Facteur de hausse de prix par augmentation du prix de vente pour alimenter la capacité d'autofinancement ;
- Diminution des dividendes pouvant entraîner une baisse de la cote des actions dans le cas des sociétés par actions ;
- Risque d'investissement soit trop importants, soit trop faibles, s'ils sont faits uniquement en fonction des possibilités d'autofinancement.

2.3. L'effet de levier

L'effet de levier désigne l'utilisation de l'endettement pour augmenter la capacité d'investissement d'une entreprise, d'un organisme financier ou d'un particulier et l'impact de cette utilisation sur la rentabilité des capitaux propres investis.

➤ Définition

« L'effet de levier désigne l'impact de l'endettement sur les capitaux propres, l'effet de levier prend uniquement de la structure financière de l'entreprise »⁹

L'effet de levier est le multiplicateur de l'endettement sur la rentabilité économique. C'est donc la traduction de la sensibilité du résultat net à l'évolution de l'endettement, il établit alors une relation entre la rentabilité économique et la rentabilité financière.

➤ Calcul de l'effet de levier (LF)

Lorsqu'une entreprise s'endette et investit les fonds empruntés dans son outil industriel et commercial, elle obtient sur ce montant un certain résultat économique, normalement supérieur aux charges financières de l'endettement, sinon ce n'est pas la peine d'investir.

L'entreprise réalise donc un surplus, la différence entre la rentabilité économique et le coût d'emprunt sur la somme empruntée, ce surplus revient aux actionnaires et gonfle la

⁹BAREAU et J.DELAHYE, analyse financière, 4ème édition DUNOUD, Paris, 1995, page 7

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

rentabilité financière des capitaux propres. L'effet de levier de l'endettement augmente la rentabilité financière.

Rentabilité financière = Rentabilité économique + **Effet de levier**

Effet de levier = Rentabilité financière - Rentabilité économique

➤ Interprétation du l'effet de levier

L'analyse de l'effet de levier permet de mesurer l'effet positif ou négatif de l'endettement sur la rentabilité, en comparant le coût de l'endettement à la rentabilité économique.

Trois situations peuvent se présenter :

✓ L'effet de levier est positif

Dans ce cas, la rentabilité financière est supérieure à la rentabilité économique, donc on peut dire que l'endettement est favorable c'est-à-dire l'entreprise peut s'endetter.

Taux d'intérêt Des emprunts < Taux de rentabilité économique = Augmentation du taux de rentabilité des capitaux propres

✓ L'effet de levier est négatif

Dans ce cas, la rentabilité financière est inférieure à la rentabilité économique, donc le coût de l'endettement n'est pas couvert par la rentabilité économique c'est-à-dire l'endettement est défavorable, cela signifie que l'entreprise ne peut pas rejeter des dettes.

Taux d'intérêt des emprunts > Taux de rentabilité économique = Diminution du taux de rentabilité des capitaux propres

✓ L'effet de levier est nul

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Dans ce cas, l'endettement est neutre c'est-à-dire la rentabilité financière est égale à la rentabilité économique.

$$\text{Taux d'intérêt des emprunts} = \text{Taux de rentabilité économique} = \text{Taux de rentabilité des capitaux propres maintenu}$$

➤ Cas des ratios d'une compagnie d'assurance

La méthodologie d'analyse au sein des compagnies d'assurance est la même sollicitée par les autres entreprises. Les rubriques d'analyses sont les spécificités des états financiers des sociétés d'assurance, les agrégats du bilan et les composantes du compte de résultat. Les ratios représentent des outils importants pour analyser les caractéristiques et la santé propre à chaque société. Ils sont notamment largement utilisés par les analystes financiers externes. Ceux-ci cherchent alors à mesurer la santé et la performance de la société soit pour donner un avis en termes de valorisation boursière ou une évaluation de la capacité de l'assureur à faire face à ses engagements.

Les ratios et indicateurs sont spécifiques selon l'activité étudiée.

Tableau N°16 : Présentation des ratios d'une compagnie d'assurance.

Nature	Formule	Signification
Ratio de croissance des primes émises	$\frac{\text{Primes émises } (N) - \text{primes émises } (N - 1)}{\text{Primes émises } (N - 1)}$	Reflète la croissance du quittancement.
Ratio de croissance des primes acquises	$\frac{\text{Primes acquises } (N) - \text{primes acquises } (N - 1)}{\text{Primes acquises } (N - 1)}$	Reflète la croissance du CA comptable.
Ratio de sinistralité	$\frac{\text{Sinistres survenus}}{\text{Primes acquises}}$	Permet d'apprécier l'efficacité technique d'une assurance dommage.
Ratio de frais de gestion	$\frac{\text{Frais de gestion}}{\text{Primes acquises}}$	Mesure la proportion de couverture des frais de gestion par les primes acquises

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Ratio combiné	$\frac{\text{Charge sinistre} + \text{frais de gestion}}{\text{Primes acquises}}$	Exprime la couverture de toutes dépenses qui peuvent avoir lieu au titre de l'activité technique par les primes acquises.
Ratio de productivité de l'actif	$\frac{CA}{\text{Total actif}}$	Mesure la capacité d'un moyen (l'actif) mis en œuvre afin de réaliser le CA.
Ratio de croissance de marge d'assurance nette	$\frac{\text{Marge d'assurance nette (N)} - \text{marge d'assurance(N - 1)}}{\text{Marge d'assurance}}$	Exprime l'évolution de la marge d'assurance nette par année.
Ratio de marge bénéficiaire	$\frac{\text{Résultat net}}{CA}$	Permet de dégager l'excédent du CA après déduction de toutes les charges.
Ratio de rentabilité de la marge d'assurance nette	$\frac{\text{Résultat technique opérationnel}}{\text{Marge d'assurance nette}}$	Mesure l'excédent de la marge d'assurance nette sur les charges rémunérées par cette dernière (charges de fonctionnement+dotations).
Ratio de rentabilité d'exploitation	$\frac{\text{Marge d'assurance nette}}{\text{Primes acquises}}$	Mesure l'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des prestations dans les primes émises (CA).
Ratio du taux de rentabilité financière	$\frac{\text{Résultat financier}}{\text{Produits financiers}}$	Il mesure le taux de produits financiers dans le résultat financier.
Ratio de rentabilité financière des CP	$\frac{\text{Résultat net}}{CP}$	Mesure l'aptitude de la compagnie à rentabiliser les capitaux apportés par les actionnaires.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Ratio de financement par la réassurance	$\frac{\textit{Provision technique actif}}{\textit{Provision technique passif}}$	Il est toujours < 1. Il explique le recours des compagnies d'assurance à la technique de réassurance, c'est-à-dire les financements à travers la réassurance.
--	--	---

Section 02 : Les indicateurs financiers au service de la stratégie financière de l'entreprise

Les indicateurs financiers sont des données financières (chiffres, ratios financiers...) utilisées pour mesurer les performances d'une entreprise.

Ce sont des outils de gestion très utiles au dirigeant d'entreprise, car ils lui permettent d'évaluer la santé de son entreprise, de déterminer ses coûts et ses marges, d'identifier les difficultés avant qu'il ne soit trop tard et de réduire les risques de cessation de paiement.

La stratégie financière peut se définir comme un plan d'action pour financer durablement le développement d'une activité et lui permettre d'atteindre son équilibre financier.

Avant même de calculer les indicateurs financiers, il est nécessaire d'élaborer un budget prévisionnel qui est un tableau financier regroupant l'ensemble des dépenses et des recettes liées à un projet pour l'année en cours ou à venir, car il est l'outil financier incontournable de l'entrepreneur.

Les types d'indicateurs financiers

- **Ecart sur chiffre d'affaire**

L'entrepreneur doit comparer régulièrement ses performances financières réelles avec celles prévues initialement, pour adapter sa stratégie au fur et à mesure et maîtriser ses coûts.

Il obtient l'écart sur le CA (Chiffre d'Affaires) et les coûts en soustrayant le montant des opérations réelles à un objectif fixé sur une période donnée.

Ainsi, se réalise un contrôle budgétaire de manière périodique et l'entrepreneur sera en capacité d'analyser l'évolution de son activité. La comparaison mensuelle des prévisions et des ventes réelles permet de réajuster les objectifs commerciaux annuels.

- **Plan de trésorerie prévisionnelle et solde engagé**

La trésorerie, c'est la clé de voûte de la solvabilité. C'est le volume d'argent nécessaire pour combler le décalage entre les sorties et les entrées d'argent bien maîtriser ses flux de trésorerie permet d'assurer les liquidités disponibles et savoir si l'entreprise est dans la capacité de respecter ses engagements financiers à l'échéance due.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Important, car une bonne gestion, c'est d'abord une histoire de visibilité et d'anticipation.

Pour bien mesurer la marge de manœuvre, le mieux est de tenir une comptabilité d'engagement, c'est-à-dire déterminé :

- ✓ Les opérations d'encaissements et décaissements réalisés, d'une part,
- ✓ Les créances et dettes engagées (mais pas encore payées), d'autre part.
- **Retards de paiement**

Gardez un œil sur les paiements échus, qu'il s'agisse de créances clients ou d'encours auprès des fournisseurs.

Cette vision d'ensemble, paiements réels et engagements clients & fournisseurs, permet au chef d'entreprise d'anticiper les financements nécessaires, les relances à effectuer, les délais à négocier... Mieux vaut le faire le plus en amont possible, cela évite les mauvaises surprises et augmente la marge de manœuvre du dirigeant.

- **Marge Brute (Marge Commerciale)**

Le calcul de la Marge Brute (également appelée Marge Commerciale) s'avère utile pour comprendre si l'activité de l'entreprise est bénéficiaire.

La Marge Brute fait partie des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), un ensemble de chiffres et ratios financiers obtenus à partir du Résultat d'Exploitation de l'entreprise, et qui permettent d'approfondir l'analyse et le niveau de rentabilité de l'activité.

La Marge Brute (ou Marge Commerciale) donne l'écart entre le chiffre d'affaires et le coût de revient. Ce calcul se fait comme suit :

Marge Brute (MB) = Chiffre d'affaires (CA) – Coûts liés à l'activité

Plus la Marge Brute est élevée, plus l'activité est susceptible de se révéler rentable. C'est pourquoi il est fortement conseillé d'insérer cet indicateur dans le Business Plan.

- **Excédent Brut d'Exploitation (EBE)**

L'Excédent Brut d'Exploitation est un indicateur financier fondamental et un bon indicateur de performance financière, qui permet d'analyser l'équilibre financier d'une structure à moyen et long terme, et de comparer les performances à d'autres entreprises du même secteur.

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Il permet de déterminer ce qui reste une fois les salariés rémunéré et les impôts et taxes payés.

Il indique la rentabilité opérationnelle de l'entreprise au cours d'un cycle complet d'exploitation.

L'EBE fait partie des Soldes Intermédiaires de Gestion (SIG), un ensemble de chiffres et ratios financiers obtenus à partir du Résultat d'Exploitation de l'entreprise, et qui permettent d'approfondir l'analyse et le niveau de rentabilité de l'activité

- **Seuil de rentabilité**

Le calcul de seuil de rentabilité permet au dirigeant de savoir le niveau de chiffre d'affaires en dessous duquel il faut absolument éviter de descendre.

Autrement dit, à quel moment l'entreprise va atteindre un volume de ventes suffisant pour couvrir l'ensemble de ses charges fixes et variables.

Tant que ce seuil n'est pas atteint, l'entreprise n'est pas sécurisée du point de vue financier.

On calcule cet indicateur financier comme suit :

Seuil de rentabilité = Coûts fixes / Taux de marge sur coûts variables

La date à laquelle l'entreprise atteint son seuil de rentabilité s'appelle le point mort.

Ce calcul permet d'évaluer avec précision le financement à prévoir avant d'atteindre une certaine autonomie opérationnelle.

- **Besoin en Fonds de Roulement (BFR)**

Le fonds de roulement est la somme d'argent totale dont l'entreprise a besoin pour financer son activité, et plus précisément les décalages entre les encaissements et les décaissements.

La gestion du Besoin en Fonds de Roulement nécessite l'optimisation de 3 délais fondamentaux :

- ✓ Délai de paiement des fournisseurs,
- ✓ Délai de rotation des stocks,

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

- ✓ Délai de règlement des clients.

Plus le cycle d'exploitation est court, moins le capital mobilisé pour le financer est important, et plus le BFR diminue.

Une grande partie du travail d'optimisation du besoin en fonds de roulement consiste en l'utilisation le pouvoir de négociation pour :

- ✓ Rallonger au maximum les délais de paiement fournisseurs, dans la limite de réputation auprès d'eux,
- ✓ Travailler sur les stocks en améliorant leur fréquence de rotation : identifier les points de rupture, optimiser les flux, raccourcir les délais d'approvisionnements... Autant de pistes pour rationaliser la politique de gestion des stocks.
- ✓ Raccourcir les délais de paiement clients, à travers des conditions générales de vente avantageuses pour l'entreprise.

- **Capacité d'Autofinancement (CAF)**

La Capacité d'Autofinancement (CAF), c'est un indicateur financier qui évalue le surplus de ressources générées par l'activité de l'entreprise pouvant être affecté au remboursement des emprunts, la réalisation de nouveaux investissements, ou encore l'augmentation du fonds de roulement.

L'Autofinancement est l'un des leviers de financement possible de l'entreprise dans le cadre de sa croissance.

La Capacité d'Autofinancement est également très utile pour comprendre la santé financière du business, surtout si l'on compare son évolution sur plusieurs exercices.

L'entreprise en tant que structure socialement organisée suppose que soient définies les modalités de la prise de décision dans l'entreprise.

Cette action repose entre autre sur les informations détenues par les décideurs qui leurs permettent de prendre des décisions en adéquation avec les objectifs poursuivis par l'entreprise.

On distingue traditionnellement trois grands types de décisions qui doivent être prises dans une entreprise :

Chapitre II : la portée d'équilibres financiers sur la prise de décision au sein d'une entreprise

Les décisions stratégiques :

Les décisions stratégiques engagent l'entreprise sur une longue période puisqu'elles conditionnent la manière dont l'entreprise va se positionner sur un marché de manière à retirer le maximum de profit des ressources qu'elle mobilise. On cherche alors à répondre à la question essentielle de l'entreprise qui est « quoi produire ? » et son corollaire qui est « quels moyens mettre en œuvre de manière efficace pour produire ? ». En définitive, il s'agit de définir la manière dont l'entreprise va s'insérer dans son environnement.

Les décisions administratives ou tactiques :

Les décisions administratives doivent alors permettre de définir comment les ressources de l'entreprise doivent être utilisées pour parvenir à réaliser les objectifs définis dans le cadre des décisions stratégiques.

Il s'agit alors d'organiser la collecte et l'affectation des ressources matérielles, humaines, financières et technologiques au sein de l'entreprise.

Les décisions opérationnelles :

Ces décisions s'appliquent dans le cadre de la gestion courante de l'entreprise et concerne l'utilisation optimale des ressources allouée dans le cadre du processus productif de l'entreprise (gestion des stocks, gestion de la production...).

La vie de l'entreprise est marquée par de nombreuses décisions et elles sont prises chaque jour, depuis sa création jusqu'à sa mort. Elles ne sont pas toutes de même nature ni de même importance

Conclusion

Dans ce chapitre, nous avons abordé et exposé d'une manière structurée et explicative les différents outils qui permettent de mieux cerner la formation du résultat et en parallèle la mesure et l'analyse de la rentabilité et de solvabilité. Ces outils découlent des informations figurant dans le compte de résultat qui donnent lieu à des calculs de soldes et des marges. Ils découlent également des informations figurant au bilan de la compagnie puisque, c'est à partir des éléments inscrits au passif et à l'actif que sont engendrés des flux de charges et de produits permettant de calculer certains ratios de rentabilité.

Chapitre III

Les indicateurs financiers de la SAA :
Analyse et interprétation pour une
meilleure performance financière (2018-
2020)

Introduction

Pour mieux enrichir et illustrer la partie théorique et aussi pour avoir des réponses aux questions posées dans la problématique, nous avons effectué un stage pratique au sein de la compagnie d'assurance «SAA, Tizi-Ouzou».

Ce cas pratique, permet de faire une analyse objective sur l'équilibre financier de l'entreprise à travers l'analyse financière.

Dans cette optique, la première section présente l'historique, l'organigramme général de la SAA et ses différentes structures.

Ensuite l'analyse des bilans et les comptes et l'étude les différents ratios, afin de tester l'équilibre financier ainsi la prise de décision.

Section 01 : L'organisme d'accueil de la SAA

Avant de procéder à l'analyse de la situation financière de la compagnie d'assurance de la SAA, il est nécessaire de présenter l'organisme d'accueil dans lequel nous avons effectué notre stage pratique.

1. Historique de la compagnie d'assurance SAA

La Société Nationale d'Assurance, par abréviation SAA, est une entreprise publique d'assurance qui a été créée le 12 Décembre 1963 selon l'arrêté du Ministère de l'économie Nationale du 11 Décembre 1963. A l'origine, cette entreprise était une société mixte Algéro Egyptienne (Algérie 51% du capital, l'Egypte 39% et Nationaux algériens 10%).

La société fut nationalisée le 27 Mai 1966 par l'ordonnance n°66-127 à l'occasion de l'institution du monopole de l'état sur les opérations d'assurance. En cette période la SAA, a connu un développement de type classique, une société fortement centralisée, gérant des affaires apportées par des agents privés.

Mais en 1973, il y a eu la suppression des intermédiaires privés d'assurance qui ont été intégrés en tant que fonctionnaires ou salariés dans les compagnies d'assurances algériennes.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

En Janvier 1976, la spécialisation des entreprises d'assurances par nature d'activités, a conduit la SAA à se consacrer au marché intérieur des risques simples et à ne pratiquer que l'assurance automobile, l'assurance vie et les risques des particuliers, commerçants et artisans. C'est à la suite de cela que la SAA a été conduite à s'impliquer fortement sur l'ensemble du territoire et à être à la frontière pour, d'une part, rapprocher l'assurance de l'assuré, et d'autre part, développer le plein emploi. C'est ce qui fait que la SAA dispose aujourd'hui d'un réseau de plus de 430 agences et de centres de formations.

Avec l'avènement des réformes économiques, la SAA a été transformée en société par action «SPA», le 27 Janvier 1982. Cette transformation s'est accompagnée de la levée de la spécialisation des compagnies d'assurance et la pratique de nature différentes, ce qui a élargi son champ d'activités aux autres risques, Février 1989 dans le cadre de l'autonomie des entreprises, la SAA transforme son mode de gouvernance et devient une EPE (Entreprise Publique Economique) actuellement la SAA pratique tous risques y compris les risques agricoles.

Son niveau de développement, ses capacités financières et sa dimension nationale ont contribué à l'augmentation de son capital social qui est passé de 500 millions de dinars en 1992 à 4.5 milliards de dinars en 2006.

Suite à la libération du marché des assurances en 1995, la SAA s'est trouvée dans la nécessité de redéployer son réseau commercial pour faire face à une concurrence de plus en plus accrue. C'est ainsi qu'elle a diversifié son réseau en agréant des agents généraux, d'une part, et d'autre part, en transformant le régime de rémunération du personnel des agences intégrées désormais payé au revenu proportionnel au chiffre d'affaires réalisé.

Nouveau découpage régional en 2003 introduction de l'ERP ORASS et développement d'un système d'information adapté de la SAA. Mise en place d'un nouveau plan stratégique.

Réorganisation structurelle en 2004 et Création de division par segment de marché afin de booster la productivité. Fin de mandat de la SAA en tant que gestionnaire du FSI et Création du fonds de Garantie Automobile (FGA).

Séparation des assurances de personnes de celle relative aux dommages en 2010. Le capital social de la SAA est porté à 20 Milliards DA.

Lancement du programme de Relookage du réseau en 2015. La SAA se lance pleinement dans la diversification de son portefeuille par le développement des branches hors automobile.

Changement de siège social en 2016, une tour intelligente qui renforce la compagniedans sa dynamique commerciale.

En 2017 la SAA passer son capital social à 30 Milliards de DA soit 275 Millions de US\$.

La SAA présente les indicateurs les plus élevés du marché permettant d'envisager l'aveniravec sérénité :

- ❖ **Fonds propre** : 34 Milliards de DA équivalent à 310 Millions US\$.
- ❖ **Placements** : 46 Milliard de DA équivalent à 420 Millions US\$.
- ❖ **Actifs immobiliers** : 29 Milliards de DA équivalent à 265 Millions US\$.

2. La SAA dans son environnement

La SAA est l'un des membres fondateurs de l'Union algérienne des sociétésd'assurances et de réassurances « UAR », dont elle est aujourd'hui acteur actif.

- La SAA est membre permanent du conseil National des Assurances (CNA).
- La SAA contribue au développement d'une forte expertise à travers sa filiale SAE, dont elleest l'unique actionnaire. La SAE-EXACT pratique aussi le contrôle technique automobile,elle gère 28 centres répartis sur le territoire national et emploie plus de 400 collaborateursspécialisés notamment dans l'évaluation des sinistres.
- La SAA est actionnaire de COTA entreprise spécialisées ans le contrôle technique des véhicules.

3. Investissements stratégiques

La SAA actionnaire à hauteur de 34% dans plusieurs sociétés exerçant dans différentsdomaines :

- ❖ Assure Im mo SPA société exerçant dans le domaine immobilier
- ❖ SICAV / CELIM SPA société d'investissements financiers.

- ❖ SAPS SPA société exerçant l'assurance des personnes, sous le nom commercial AMANAassurances.
- ❖ ALFA SPA société exerçant dans la détection de fraude d'assurance.
- ❖ Imprimerie des assurances SPA.

SAA actionnaire à hauteur de 20% dans :

- ❖ AFRICA RE/ Société Africaine de réassurance.
- ❖ CAGEX / Compagnie Algérienne d'assurance et garantie d'exportation.
- ❖ SGCI / Société de garantie des crédits immobiliers.
- ❖ SRH / Société de refinancement hypothécaire.
- ❖ SIH / Société d'investissement hôtelière.

4. Activités de la SAA

L'activité de la SAA s'étend à de nombreux domaines et s'adresse à une large clientèle : particuliers, professionnels, petites, moyennes et grandes entreprises et institutions.

Conformément à l'arrêté du 29 Mai 2005 modifiant l'arrêté du 6 Avril 1998 portant agrément de la Société Nationale d'Assurance, les produits commercialisés par la SAA sont :

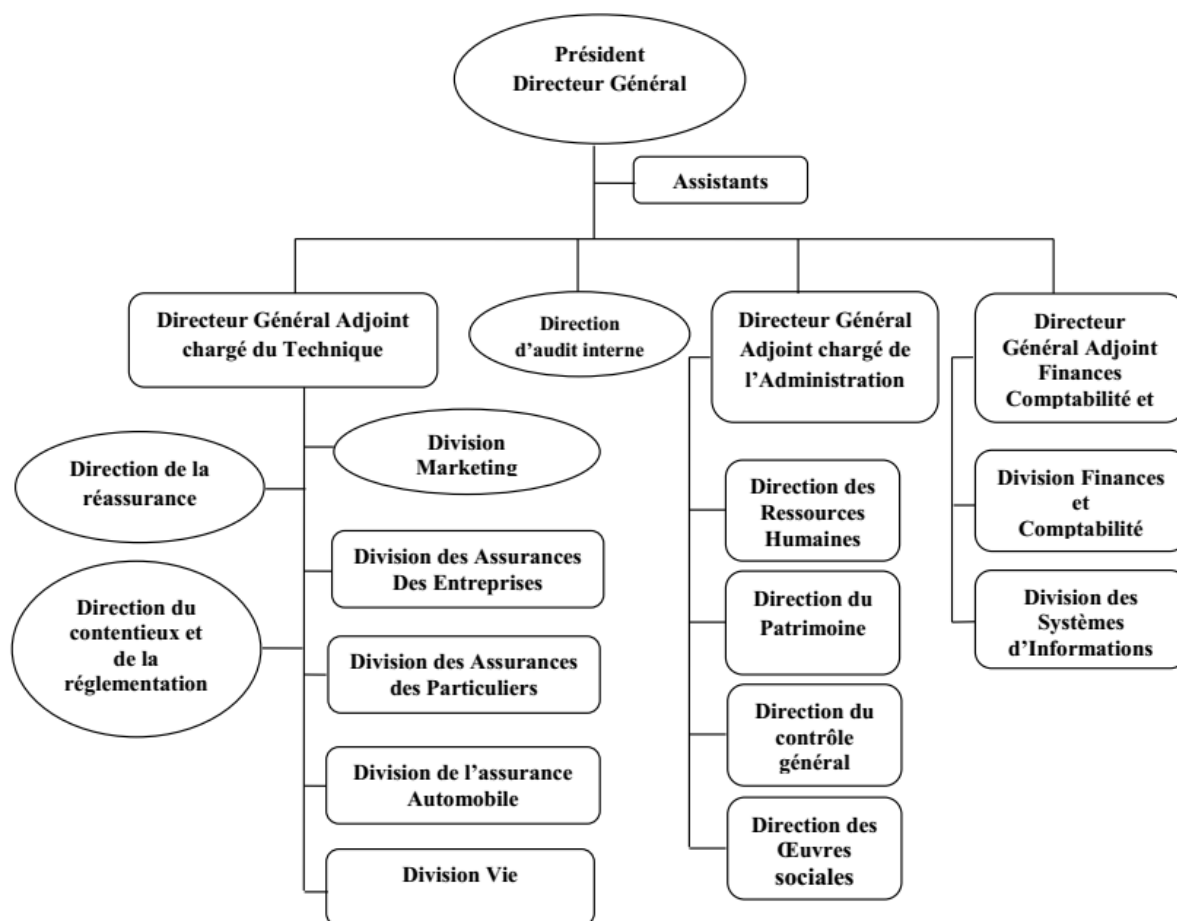
- ❖ Assurance incendie et risques annexes ;
- ❖ Assurance pertes d'exploitation après incendie et bris de machines ;
- ❖ Assurances des risques de la construction (RC Décennale, RC construction, Tous Risques Chantier et Montage) ;
- ❖ Assurance engineering (Bris de machines, Engins de Chantier, Tous Risques Matériel Informatique et Electronique, Pertes de produits en frigo...) ;
- ❖ Assurance transport (Aérien, Maritime);
- ❖ Assurance des Risques Agricoles (Toutes spéculations, Multirisques Avicole, Bétail, Grêle, Incendie, Plasticulture, matériel Agricole, Multirisques Exploitants...)
- ❖ Assurances des risques des particuliers (Professions libérales, collectivités, Vol, Bris de Glaces, Dégâts des eaux...)
- ❖ Assurances des responsabilités (Responsabilité Civile Chef d'entreprise, Produits livrés, Professionnelle...) ;
- ❖ Assurance-crédit, Caution ;
- ❖ Assurance automobile.

5. La structure organisationnelle de la SAA

Chaque entreprise de toute nature se doit adopter une structure organisationnelle bien définie, qu'elle juge la mieux adaptée, visant une meilleure performance de gestion et de contrôle. En effet, la structure organisationnelle permet de déterminer la manière dont l'autorité est considérée à travers les relations de la hiérarchie, la façon dont les activités sont spécifiées et distribuées et encore la façon dont les systèmes de communication à l'intérieur des organisations sont établis. Ainsi, la bonne structure organisationnelle est un prérequis de performance.

Dans cette logique, la SAA a adopté une structure organisationnelle propre que l'on peut présenter comme suit :

Figure N°10 : Présentation de l'organigramme de la direction générale de la SAA.



Source : Réaliser par nous-mêmes

➤ **Organisation de la société Nationale d'assurance (SAA) :**

La Société Nationale d'Assurance emploie plus de 4457 personnes. Ces employés sont répartis sur le réseau de la SAA qui s'étend à travers tout le territoire Algérien.

Le réseau de distribution est constitué de 14 Directions Régionales, chargées de la mise en œuvre de la politique commerciale de la société, et de 293 agences directes et 210 agents généraux ainsi que 150 agences bancaires.

• **Le siège (la Direction Centrale)**

Le Siège est situé au boulevard « Ché » Guevara, il compte aussi une annexe située à Garidi. Il constitue la cellule centrale ayant pour but la synthèse des objectifs attendus au cours de l'exercice par l'ensemble des Directions Régionales, que ce soit en production ou en sinistre.

En plus de l'exploitation de ces résultats, le siège effectue des contrôles, s'occupe de la production, dirige et conseille les agences par le biais des Directions Régionales.

L'administration de la société est assurée par le **conseil d'administration** composé de 9 élus nommés par l'Assemblée Générale des actionnaires. Le tiers de ces élus est renouvelable tous les trois ans.

Le conseil d'administration est présidé par le **Président Directeur Général** assisté par deux Directeurs généraux adjoints (Technique et Administratif) desquels dépendent les chefs de divisions et les directeurs centraux. Ce conseil a pour principale fonction l'établissement du plan et le développement des orientations de la société.

• **La direction générale technique**

Elle est chargée de la conception et du développement de la stratégie globale de l'entreprise, elle est composée des structures suivantes:

- Division des Risques d'entreprise ;
- Division Automobile ;
- Division Risques des Particuliers et des Professionnels ;
- Division Vie ;
- Division Marketing ;
- Direction de la Réassurance.

- **Direction Générale Administrative**

Dont le rôle est de soutenir et de contrôler le réseau commercial de la **SAA**, elle est composée de :

- Direction des Finances et de la Comptabilité ;
- Direction des Ressources Humaines ;
- Direction du Patrimoine ;
- Direction du Contentieux et de la Réglementation ;
- Division de l'Audit, Contrôle et Système d'Information.

- **Les directions Régionales**

Au nombre de 14, elles sont réparties sur tout le territoire national, Constituant les organes décentralisés d'animation, de contrôle, de coordination, de gestion administrative et d'appui pour l'ensemble des agences. Pour cela, ces Directions Régionales traduisent objectivement les faits et avec le maximum d'efficacité, la politique définie par le siège, donnant impulsions et directives nécessaires à ses agences.

Les Directions Régionales constituent donc l'intermédiaire obligatoire entre le siège et leurs agences.

La Direction Régionale assume deux fonctions, l'une administrative et l'autre technique.

La fonction administrative: consiste à la mise en œuvre du partage territorial de chaque agence et de mettre à leur disposition tout le matériel et le mobilier nécessaire à leur bon fonctionnement.

La fonction technique: consiste à prêter assistance aux agences pour les affaires dépassant leur pouvoir de gestion et le contrôle strict de la tarification et des règlements en matière de sinistres.

Le siège de la Direction Régionale est présidé par **un directeur**, il comprend quatre(04) départements.

Département Administratif et Financier : Il est réparti en trois services :

- Service Comptabilité et Finances.
- Service des moyens généraux et de l'action sociale.
- Service du personnel.

Département Production: Il est réparti en deux services :

- Service assurances de biens.
- Service assurances de personnes

Département Contentieux: Il se compose de deux services :

- Service sinistres corporels.
- Services sinistres matériels et risques divers.

Département Marketing: Il se compose de deux services :

- Service vente.
- Service études et statistiques

- **Les Agences**

Elles ont pour rôle principal la gestion directe des contrats : souscription, suivi et règlement. Les agences sont organisées par fonction pour mieux assurer le contrôle interne et la polyvalence dans les branches d'assurance, à l'exception de la branche Assurances de personnes où la production et les sinistres sont gérés au sein du même service.

Dans le cadre de cette organisation, la relation commerciale avec le client est assurée par le chef d'agence aidé en cela par le personnel de l'agence réparti dans les services suivants :

- Le service « de la production »,
- Le service « des indemnisations »,
- Le service « des assurances de personnes »,
- Le service « Finances et Comptabilité ».

Section 2 : La présentation des états financiers de la SAA.

Les comptes annuels de la Société sont établis conformément au Nouveau Système Comptable et Financier et aux principes comptables généralement admis.

Cette section représente l'analyse du bilan et compte de résultat de la SAA durant les trois dernières années 2018, 2019, 2020.

1. Le bilan

Représente une synthèse de l'ensemble des emplois et des ressources dont dispose l'entreprise à une date donnée.

➤ Présentation du bilan des années 2018, 2019, 2020.

1.1. Analyse de l'actif du bilan

Le tableau suivant représente l'actif du bilan de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

Tableau N°17 : l'actif des bilans de le SAA.

Ecart d'acquisition-Goodwill positif ou negatif					
IMMOBILISATION INCORPORELLES	101 389 784,32	102 666 034,57	99 642 466,65	1,26	-2,95
IMMOBILISATION CORPORELLES					
Terrains	5 393 328 452,94	5 398 432 314,94	6 132 619 215,20	0,09	13,6
Batiments d'exploitations	16 155 538 084,22	16 111 950 233,41	14 779 064 564,96	-0,27	-8,27
Batiments de placements	838 232 720,77	760 556 176,37	689 776 076,19	-9,27	-9,31
Autres immobilisations corporelles	868 633 942,69	830 512 246,34	780 510 954,56	-4,39	-6,02
Immobilisation en concession	176 442 025,27	96 566 643,82	92 853 686,61	-45,27	-3,84
IMMOBILISATIONS EN COURS	603 921 522,45	902 190 516,69	1 460 317 057,10	49,39	61,86
IMMOBILISATIONS FINANCIERES					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées	4 407 229 622,71	4 248 796 043,26	4 194 527 197,43	-3,59	-1,28
Autres titres immobilisés	38 096 282 816,58	31 656 304 178,90	34 302 631 117,06	-16,9	8,36
Prêts et autres actifs financiers non courants	249 606 962,05	234 294 435,71	127 938 950,48	-6,13	-45,39
IMPOTS DIFFERES ACTIF	968 132 083,21	1 301 105 652,72	1 413 575 263,61	34,39	8,64
FONDS OU VALEURS DEPOSEES AUPRES DES CEDENT	9 308 588,88	35 692 231,91	66 974 850,76	283,43	87,65
TOTAL ACTIF NON COURANT	67 868 048 608,09	61 679 066 708,64	64 140 531 400,61	-9,12	3,99
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE					
Part de coassurance cédée					
Part de réassurance cédée	2 105 588 533,21	2 917 949 924,46	3 136 004 106,95	38,58	97,47
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES					
Cessionnaires cédants débiteurs	652 649 027,59	655 820 886,90	849 831 156,96	0,49	29,58
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	5 917 766 322,55	5 825 610 211,83	5 860 938 428,26	-1,56	0,61
Autres débiteurs	839 055 118,78	625 486 768,17	1 177 986 795,19	-25,45	88,33
Impôts et assimilés	89 808 266,01	57 527 868,31	129 627 100,61	-35,94	125,33
Autres créances et emplois assimilés	175 026 589,35	182 003 075,91	171 836 166,82	3,99	-5,59
DISPONIBILITIES ET ASSIMILES					
Placements et autres actifs financiers courants	1 574 984 000,00	9 065 330 000,00	7 401 404 000,00	475,58	-18,35
Trésorerie	3 409 208 949,90	3 829 270 797,51	4 164 789 697,75	12,32	8,76
TOTAL ACTIF COURANT	14764086807,39	23 158 999 533,09	22892417452,54	56,86	-1,15
TOTAL GENERAL ACTIF	82 632 135 415,48	84 838 066 241,73	87 032 948 853,15	2,67	2,59

Source : Élaborer par nous même à partir l'actif des bilans de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

❖ Actif non courant

Tableau N° 18 : Présentation de l'actif non courant.

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Immobilisation incorporelles	101 389 784,32	102 666 034,57	99 642 466,65	1,26	-2,95
Immobilisation corporelles	24036096748,34	24 100 208 131,57	23935141554,62	0,27	-0,68
Immobilisation financières	43730560073,43	37476192542,50	40105647379,34	-14,30	7,02
Total actif non courant	67 868 046 606,09	61 679 066 708,64	64 140 431 400,61	-9,12	3,99

Source : Elaborer par nous même à partir des bilans de la SAA.

D'après le tableau ci-dessus, l'actif non courant de la SAA a connu une régression de 9.12% En 2019 par rapport à 2018 suite à la baisse des immobilisations financières ce qui explique un cycle d'investissement négatif.

En 2020 l'actif non courant à augmenter de 3.99% par rapport à 2019 suite à la hausse des immobilisations financières de 7.02% et ce malgré la baisse des immobilisations incorporelles de -2.95% et des immobilisations corporelles de -0.68%.

❖ Actif courant

Tableau N°19 : Présentation de l'actif courant.

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Provisions techniques d'assurance	2105588533,21	2917949924,46	3136004106,95	38,58	7,47
Créances et emplois assimilés	7674305324,28	7346448811,12	849831156,96	-4,27	-88,43
Disponibilités et assimilés	4984192949,90	9065330000,00	7401404000,00	81,88	-18,35
Total actif courant	14764086807,39	19329728735,58	11387239263,91	30,92	-41,09

Source : Elaborer par nous même à partir des bilans de la SAA.

L'actif courant a connu une augmentation de 30,92% en 2019 par rapport à 2018, celui-ci est due à la hausse des disponibilités et assimilés de 81,88% et de provisions techniques d'assurance de 38,58% mais une baisse des créances et emplois de -4,27%. Ce qui peut être expliqué par la mauvaise prise en main de la gestion des créances au niveau de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

En 2020, l'actif courant a connu une régression de 41,09% par rapport à 2019, suite à la baisse significative des créances et emplois assimilés de 88.43% ainsi les disponibilités et assimilés de -18,35% ce qui explique le résultat négatif du total d'actif courant.

❖ Total actif

Tableau N°20 : Présentation du total actif.

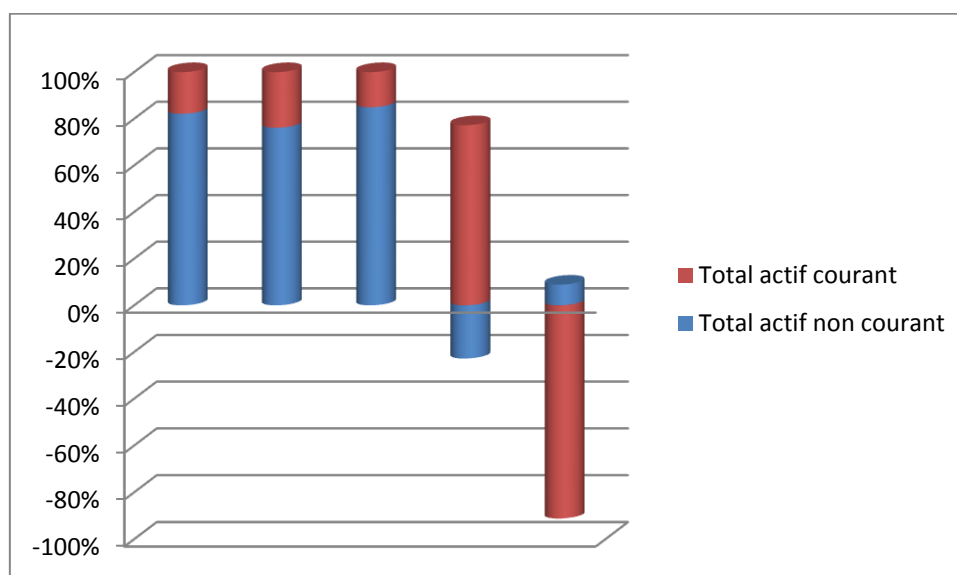
	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Total actif non courant	67868046606,09	61679066708,64	64140431400,61	-9,12	3,99
Total actif courant	14764086807,39	19329728735,58	11387239263,91	30,92	-41,09
Total general actif	82632133413,48	81008795444,22	75527670664,52	-1,96	-6,77

Source : Elaborer par nous même à partir des bilans de la SAA.

En conclusion, le total d'actif de la SAA a connu une régression consécutive durant les deux derniers exercices à savoir -1,96% en 2019 et -6.71% EN 2020.

Ce qui est dû à la baisse de l'actif non courant malgré la hausse de l'actif courant pour l'année 2019 et inversement pour l'année 2020.

Figure N°11 : Présentation graphique de l'actif des bilans.



Source : Réalisé: par nos sois, à partir de l'actif des bilans de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

1.2. Le passif des bilans de la SAA.

Tableau N°21 : Le passif des bilans de la SAA

Designation			Evolution	
	2018	2019	2020	%
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00	-
Capital non appelé				-
Primes et réserves	4.272.957.128,43	5.673.904.859,90	6.869.637.835,60	32,79
Ecart d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47	173.109.142,47	0
Ecart d'équivalence				-
Résultat net	2.900.947.731,47	2.195.732.975,70	2.635.614.377,94	24,31
Autres capitaux propres-Report a nouveau				-
Comptes Intermediaire				-
TOTAL I-CAPITAUX PROPRES	37.347.014.002,37	38.042.746.978,07	39.678.361.356,01	1,86
Emprunts et dettes financières	2.865.614.402,88	1.920.224.600,00	976.008.600,00	32,99
Impot (différés et provisionnés)				-
Autres dettes non courants	176.442.025,27	96.566.643,82	92.853.686,61	45,27
Provisions réglementées	2.542.376.359,75	2.854.291.847,19	3.202.651.754,99	12,27
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1.854.067.244,52	2.318.020.619,42	2.181.726.026,43	25,02
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	1.644.216.464,64	2.391.731.086,10	2.578.148.982,44	45,46
TOTAL II PASSIF NON COURANT	9.082.716.497,06	9.580.834.796,53	9.031.389.050,47	5,48
Operations directes	26.430.223.025,25	27.154.669.726,80	27.769.689.570,89	2,74
Acceptations	266.897.138,92	351.716.383,83	565.216.525,24	31,78
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	3.190.485.908,85	295.666.682,69	3.411.751.138,06	7,33
Assurés et intermédiaires d'assurance	602.423.969,20	6.441.860.796,12	677.137.400,11	6,55
impots	2.104.544.538,45	2.080.136.587,67	1.503.441.897,99	1,16
Autres dettes	3.525.758.915,28	4.029.169.277,47	4.395.715.346,37	14,28
TRESORERIE PASSIF	82.071.420,10	265.012,55	246.568,01	99,68
TOTAL III PASSIF COURANT	36.202.404.916,05	37.214.484.467,13	38.323.198.446,67	2,80
TOTAL GENERAL PASSIF	6.888.335.766,88	84.838.066.241,73	7.343.235.651,23	2,67

Source : Élaborer par nous même à partir du passif des bilans de la SAA.

Tableau N°22: Les capitaux propres de la SAA

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Capital emis ou capital social ou fonds de dotation	30000000000,00	30000000000,00	30000000000,00	0,00	0,00
Primes et reserves - Reserves consolidées	4272957128,43	5673904859,90	6869637835,60	32,79	21,07
Ecarts d'évaluation	173109142,47	173109142,47	173109142,47	0,00	-4,04
Resultat de l'exercice	2900947731,47	2195732975,70	2635614377,94	-24,31	20,03
Total I Capitaux propres	37347014002,37	38042746978,07	39678361356,01	1,86	4,30

Source : Élaborer par nous même à partir du passif des bilans de la SAA

D'après le tableau ci-dessus, les capitaux propres ont augmenté en 2019 par rapport à 2018 de 1,86% suite à l'augmentation des réserves de 32,79% malgré la baisse du résultat de 24,31.

Toutefois celui-ci a connu une augmentation en 2020 par rapport à 2019 de 4,30% suite à la hausse de résultat de l'exercice de 20,03% et de réserves de 21,07%.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

❖ Le passif non courant

Tableau N°22 : Présentation du passif non courant.

Le tableau suivant présente les dettes à long et à moyen terme inscrites dans le bilan de la SAA.

	2018	2019	2020	%	%
Emprunt et dettes assimilés	2.865.614.402,88	1.920.224.600,00	976.008.600,00	- 32,99	- 49,17
Impôts (différés et provisionnés)					
Autres dettes non courantes	176.442.025,27	96.566.643,82	92.853.686,61	- 45,27	- 3,84
Provisions réglementées	2.542.376.359,75	2.854.291.847,19	3.202.651.754,99	12,27	12,20
Provisions et produits constatés d'avances	1.854.067.244,52	2.318.020.619,42	2.181.726.026,43	25,02	- 5,88
Fonds de valeurs reçus des réassureurs	1.644.216.464,64	2.391.731.086,10	2.578.148.982,44	45,46	7,79
Total II passif non courants	9.082.716.497,06	9.580.834.796,53	9.031.389.050,47	5,48	- 5,73

Source : Élaborer par nous même à partir du passif des bilans de la SAA

D'après le tableau ci-dessus, le total de passif non courant a augmenté en 2019 par rapport à 2018 de 5,48% ce qui dû à l'augmentation significative des fonds de valeurs reçus du réassureur de 45,46%.

La situation s'est améliorée en 2020 suite à la baisse de 5,73% par rapport à 2019 ce qui dû au remboursement des emprunts des de 49,17% et les autres dettes non courant de 3,84%.

❖ Passif courant

Tableau N° 23 : Passif courant.

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Operations directes	26.430.223.025,25	27.154.669.726,80	27.769.689.570,89	2,74	2,26
Acceptations	266.897.138,92	351.716.383,83	565.216.525,24	31,78	60,70
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	3.190.485.908,85	295.666.682,69	3.411.751.138,06	- 7,33	15,39
Assurés et intermédiaires d'assurance	602.423.969,20	6.441.860.796,12	677.137.400,11	6,55	- 89,49
impôts	2.104.544.538,45	2.080.136.587,67	1.503.441.897,99	- 1,16	- 27,72
Autres dettes	3.525.758.915,28	4.029.169.277,47	4.395.715.346,37	14,28	- 89,09
TRESORERIE PASSIF	82.071.420,10	265.012,55	246.568,01	- 99,68	- 6,96
TOTAL III PASSIF COURANT	36.202.404.916,05	37.214.484.467,13	38.323.198.446,67	2,80	2,98

Source : Élaborer par nous même à partir du passif des bilans de la SAA.

Le passif courant à augmenter successivement durant les deux années de 2,80% en 2019 et de 2,98% en 2020.

Les acceptations ont passé de 31,78% en 2019 à 60,70% en 2020 ainsi que la trésorerie a passé de -99,68% en 2019 à -6,96% en 2020.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

❖ Total du passif

Tableau N°24 : Total du passif.

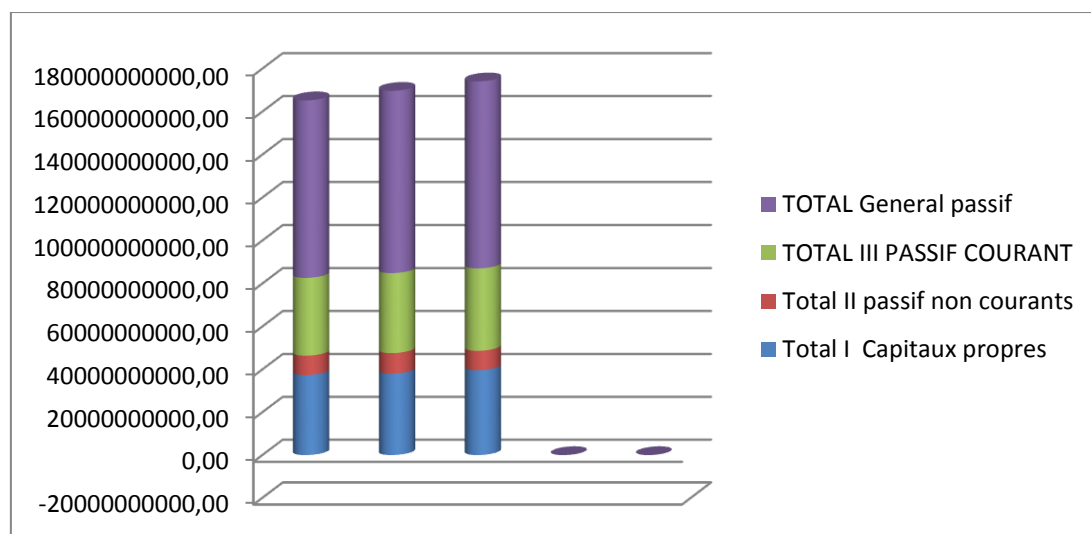
	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Total I Capitaux propres	37347014002,37	38042746978,07	39678361356,01	1,86	4,30
Total II passif non courants	9.082.716.497,06	9.580.834.796,53	9.031.389.050,47	5,48	- 5,73
TOTAL III PASSIF COURANT	36.202.404.916,05	37.214.484.467,13	38.323.198.446,67	2,80	2,98
TOTAL General passif	82632135415	84838066242	87032948853	2,67	91,34

Source : Élaborer par nous même à partir du passif des bilans de la SAA.

En conclusion, le total du passif à augmenter de 2,67% en 2019 par rapport à 2018; Suite à l'augmentation du passif non courant de 5,48% et du passif courant de 2,80%

En 2020 il a augmenté de 91, 34% par rapport à 2019 qui revient à la diminution du passif non courant de 5,73%.

Figure N° 12 : représentation graphique du passif des bilans.



Source : réalisé par nos sois, à partir du passif des bilans de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

2. Le compte de résultat

Tableau N°25 : Présentation des comptes de résultats de la SAA.

Le tableau suivant présente le compte de résultat de la SAA des trois dernières années.

Désignations				Evolution	
	2018	2019	2020	%	%
Primes émises sur opérations directes	23.045.494.714,09	20.632.858.378,11	2.376.992.401,95	-10,47	-88,48
Primes acceptées	814.667.926,42	1.337.640.799,95	861.848.481,77	64,19	-35,57
Primes émises reportées	36.008.945,68	980.399.501,77	11.868.866,95	2622,66	-98,79
Primes acceptées reportées	- 37.462.061,51	- 184.782.269,84	- 67.125.127,21	393,25	-63,67
I- PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	23.858.709.524,68	22.766.116.409,99	24.576.584.623,46	-4,58	7,95
Prestation (sinistres) sur opérations directes	12.375.998.352,92	12.240.821.819,00	12.965.057.550,22	-1,09	5,92
Prestation (sinistres) sur acceptation	7.614.657,97	37.521.652,28	26.386.113,30	392,76	-29,68
II- PRESTATION (SINISTRE) DE L'EXERCICE	12.383.613.010,89	12.278.343.471,28	12.991.443.663,52	-0,85	5,81
Commission reçues en réassurance	828.527.822,74	972.706.793,16	942.715.605,57	17,40	-3,08
Commission versées en réassurance	- 53.653.807,91	- 76.935.067,20	- 46.671.731,19	43,39	-39,34
III- COMMISSIONS DE REASSURANCE	774.874.014,83	895.771.725,96	896.043.874,38	15,60	0,03
Subvention d'exploitation d'assurances					
IV- MARGE D'ASSURANCE NETTE	12.249.970.528,62	11.383.511.664,67	1.281.184.834,32	-7,07	-88,75
Services extérieurs & autre consommations	2.911.355.664,40	3.329.216.662,97	2.972.766.733,93	14,35	-10,71
Charges personnel	4.799.411.511,04	4.814.077.978,67	5.474.484.854,75	0,31	13,72
Impôts, Taxes & versements assimilés	56.322.305,10	524.527.272,73	58.268.193,71	831,30	-88,89
Production Immobilisée					
Autres produits opérationnels	- 382.044.272,43	- 640.487.127,65	- 38.335.281,29	67,65	-94,01
Autres charges opérationnelles	149.104.034,23	160.828.579,28	167.260.716,58	7,86	4,00
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur	2.883.111.053,00	2.603.832.461,48	3.210.886.375,51	-9,69	23,31
Reprises sur perte de valeur & provisions	- 917.187.093,69	- 418.948.506,50	- 372.714.290,58	-54,32	-11,04
V-RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	2.242.999.326,97	1.010.497.343,77	829.197.531,71	-54,95	-17,94
Produits financiers	1.639.210.663,15	2.112.638.790,47	1.878.768.579,39	28,88	-11,07
Charges financières	22.010.224,61	150.167.929,94	170.423.527,70	582,26	13,49
VI- RESULTATS FINANCIERS	1.419.200.438,54	1.962.470.860,53	1.708.345.051,69	38,28	-12,95
VII- RESULTATS ORDINAIRES AVANT IMPOTS (V+ VI)	3.662.199.765,51	2.972.968.204,30	2.537.542.583,40	-18,82	-14,65
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	986.246.765,26	449.823.437,25	674.783.177,21	-54,39	50,01
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaires	- 224.994.731,22	- 112.469.610,89	- 332.973.569,51	-50,01	196,06
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	27.572.025.568,78	26.833.962.560,65	28.107.446.649,10	-2,68	4,75
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	24.671.077.837,31	24.198.348.182,71	25.911.713.673,40	-1,92	7,08
VIII- RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRES	2.900.947.731,47	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70	-9,15	-16,69
Elements extraordinaires (produits à préciser)					
elements extraordinaires (charges à préciser)					
IX- RESULTAT EXTRAORDINAIRE					
X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.900.947.731,47	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70	-9,15	-16,69

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA.

2.1. L'analyse du compte de résultat

- La marge d'assurance de la SAA.

Tableau N°26: La marge d'assurance de la SAA.

I- PRIMES ACQUISE SA L'EXERCICE	23858709524,68	24576584623,46	22766116409,99	3,01	-7,37
II- PRESTATIONS(SINISTRES) DESEXERCICES	12383613010,89	12991443663,52	12278343471,28	4,91	-5,49
III- COMMISSIONS DE REASSURANCE	774874014,83	896043874,38	895771725,96	15,64	-0,03
IV- LA MARGE ASSURANCE/MARGE BRUTE	12249970528,62	12481184834,32	11383544664,67	1,89	-8,79

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

Le tableau ci-dessus montre la marge d'assurance durant les années 2018,2019 et 2020, cette marge a enregistré une augmentation de 1,89% en 2019 par rapport a 2018 suite à l'augmentation des prestations

Par contre en 2020 à marquer une diminution de 8,79% par rapport à 2019 ce qui du à la diminution des prestations de 5,49%.

- **Le résultat technique opérationnel de la SAA**

Tableau N°27: Le résultat technique opérationnel de la SAA.

	2018	2019	2020	%	%
V- RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	2242999326,97	1010497343,77	829197531,71	-54,95	-17,94

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA.

D'après ce tableau le résultat technique opérationnel de la SAA a connu une diminution de 54,95% en 2019 par rapport à 2020 et de 17,94% en 2020 par rapport a 2019.

En fait cette diminution est due principalement à la hausse des charges opérationnelles et des dotations aux amortissements et provisions.

- **Le résultat financier de la SAA**

Tableau N° 28 : Le résultat financier de la SAA.

	2018	2019	2020	%	%
VI- RESULTAT FINANCIER	1419200439	1962470861	1708345052	38,28	-12,95

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA.

D'après ce tableau, le résultat financier de la SAA durant les années 2018,2019 et 2020 a connu une augmentation de 38,28% en 2019 par rapport a 2018, une diminution de 12,95% en 2020 par rapport à 2019.

L'analyse du compte de résultat permet de constater que le revenu financier de la SAA pour les années 2018 et 2019 couvre les charges financières.

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

- Le résultat net de la SAA

Tableau N° 29 : Le résultat net de la SAA

	2018	2019	2020	%	%
VII- RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3662199765.51	2972968204.30	2537542583.40	-18.82	-14.65

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA

Le résultat net de la SAA à diminuer de 18,82% en 2019 par rapport à 2018, suite à la baisse de résultat technique opérationnel malgré la hausse du résultat financier de 38,28% en 2020 ce résultat à diminuer d'un taux de 14, 65% ce qui dû à la baisse des résultats financier de 12,95%.

Section 03 : Analyse et interprétation des indicateurs financiers de la SAA

L'analyse des états financiers par la méthode des ratios représente une technique efficace pour mesurer la rentabilité. Cette section présente les ratios les plus primordiaux dans les compagnies d'assurances, avec un comparatif durant les trois années 2018, 2019, 2020.

1. Ratio de rentabilité financière (des capitaux propres) (RRFCP)

Tableau N° 30 : Le ratio de rentabilité financière des capitaux propres.

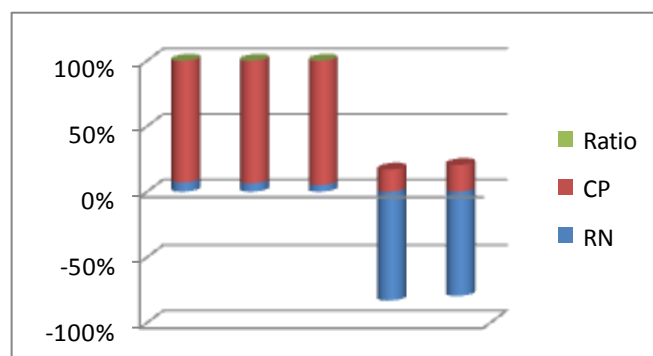
	Années			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Résultat net (1)	2900947731,47	2635614377,94	2195732975,70	-9,15	-16,69
Capitaux propres (2)	37347014002	38042746978	39678361356	1,86	4,30
Ratio (1)/(2)	8%	7%	6%	-1%	-1%

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA

Le rendement des capitaux propres de la SAA varie entre 8% et 7% durant les trois dernières années.

Toutefois, ce ratio a connu une baisse successive en 2019 et 2020 suite à l'augmentation des capitaux.

Figure N° 16 : l'évolution de ratio de la rentabilité des capitaux propres.



Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

2. Ratio de rentabilité économique (RRE)

Tableau N° 31: Ratio de rentabilité économique.

	2018	2019	2020	%	%
Résultat net (1)	2900947731,47	2635614377,94	2195732975,70	-9,15	-16,69
Total actif (2)	82632135415,48	84838066241,73	87032948853,15	2,67	2,59
Ratio (1)/(2)	4%	3%	3%	0%	-1%

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA.

3. Ratio de l'endettement

Tableau N°32: Ratio de l'endettement.

	Années			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Fonds propres (1)	37347014002.37	38042746978.07	39678361356.01	1.86	4.30
Dettes LT (2)	9082716497.06	9580834796.53	9031389050.47	-74.35	-5.73
Ratio (1)/(2)	4.11	3.97	4.39	-0.14	0.42

Source : Élaborer par nous même à partir des comptes de résultats de la SAA

4. Ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette:

Tableau N°33 : Le ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette.

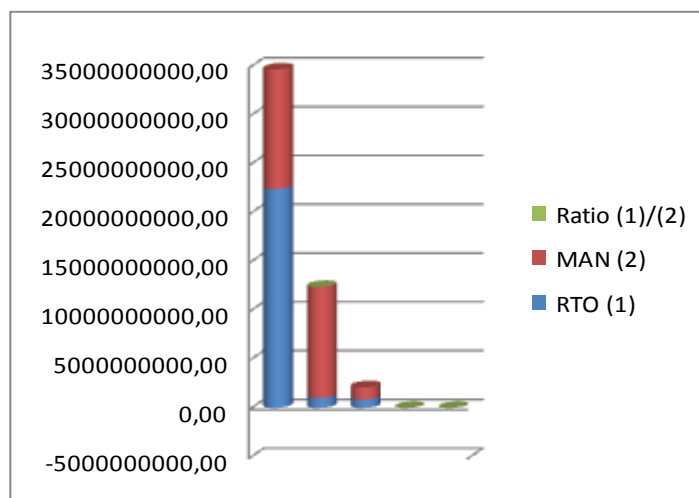
	2018	2019	2020	%	%
RTO (1)	22422999326,97	1010497343,77	829197531,31	-95,49	-17,94
MAN (2)	12249970528,62	11383511664,67	1281184834,32	-7,07	-88,75
Ratio (1)/(2)	183%	9%	65%	-174%	20%

Source :

Le taux de participation de la marge d'assurance nette dans la formation du résultat opérationnel durant les trois dernières années à connu une diminution de 17,42% en 2019 par rapport à 2018 et une augmentation de 63,83% en 2020*0.

Figure N°14 :

Présentation du
ratio de la
rentabilité de la
marge
d'assurance
nette



5. Ratio du taux de résultat financiers

Tableau N° 34 : Le taux de résultat financier par rapport aux produits Financiers.

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Resultat Financier	11419200438,54	1962470860,53	1708345051,69	-82,81	-12,95
Produit Financier	1639210663,15	2112638790,47	1878768579,39	28,88	-11,07
Ratio	697%	93%	91%	-604%	-2%

Source :

Du tableau ci-dessus, nous constatons que ce ratio a connu une baisse successive durant les trois dernières années, soit de 604% en 2019 par rapport à 2018 et 2% en 2020 par rapport à 2019, passant de 697% à 93%.

6. Ratio de financement par la réassurance.

Tableau N°35 : Ratio de financement par la réassurance.

	Années			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Provision technique actif (1)	26697129164.17	27506386110	278262112236.13	3.03125082	911.627304
Provision technique passif (2)	2105588533	2917949924	3136004107	38.5812032	7.47285554
Ratio (1)/(2)	12.67917674	9.426613486	88.73142469	-3.25	79.30

Source:

Chapitre III : Les indicateurs financiers de la SAA : Analyse et interprétation pour une meilleure performance financière (2018- 2020)

7. Ratio de solvabilité.

Tableau N°36 : Ratio de solvabilité

	Année			Evolution du ratio	
	2018	2019	2020	%	%
Total Actif	82632135415.48	84838066241.73	87032948853.15	2.67	2.59
Total des dettes	452851201413.11	46795319263.66	47354587497.14	-89.67	1.20
Ratio	0.18	1.81	1.84	1.63	0.02

Source :

Conclusion générale

Conclusion générale

L'étude sur les équilibres financiers et leur impact sur la prise de décision au sein de la Société Algérienne d'Assurance (SAA) était l'objectif de ce thème de recherche, en effet, l'accent en premier lieu été mis sur la compréhension des concepts liés au thème tout en se focalisant sur la spécificité du secteur des assurances.

En second lieu, une prise de connaissance de la compagnie d'assurance objet de l'étude été impérative, à travers la prise en conscience de l'organisation générale de la Société Algérienne d'Assurance ainsi que de ses chiffre clés qui vont permettre de proposer des éléments de réponse quant à la problématique avancée.

En effet, l'étude tentait de répondre à la problématique centrale suivante : **Comment mesurer et gérer efficacement la situation financière d'une compagnie d'assurance à travers l'étude et l'analyse de ses équilibres financiers ? Et qu'elle est l'impact de ces derniers sur la prise de décision ?**

Il est évident que l'analyse financière est parmi les démarches appropriées et utilisées pour étudiée la situation financière de la compagnie ainsi la détermination de ces équilibres financiers.

Etant donné que, l'objectif essentiel de l'analyse financière est de porter un jugement de valeur sur la santé financière d'une entreprise en vue de prendre des décisions qui s'imposent, il consiste à apprécier les conditions d'équilibre financier d'une entreprise et de mesurer les performances commerciales, économiques et financières des capitaux investis.

La pluralité des points de vue justifie non seulement des différences des choix au niveau des méthodes et de l'interprétation des données comptables et financières, mais aussi des objectifs recherchés. Car l'analyse financière concerne en principe tous les partenaires de l'entreprise.

Les objectifs poursuivis sont donc multiples et varient selon le point de vue du partenaire qui la mène. Les instruments de mesure sont nombreux et d'usages variés, leur spécificité peut aider à répondre aux besoins particuliers de chacun des intervenants. Nous avons choisi et utilisé les techniques les plus importantes et les plus pertinentes de l'analyse financière qui permettent de procurer les informations nécessaires à la prise des décisions, dans le but d'analyser la situation financière et découvrir les forces et les faiblesses de la

compagnie d'assurance SAA. Tel que l'analyse des états financiers (Bilan, Compte de résultat), L'analyse par la méthode des ratios

L'étude et l'analyse des états financier de la SAA a permis de relever ce qui suit :

- 1- Confirmation de la première hypothèse de travail : Le calcul des grandeurs financières est une des méthodes de l'analyse financière et cette dernière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et atteindre l'équilibre financier.
- 2- La seconde hypothèse est infirmer, en effet, les provisions techniques ne constituent pas la seule différence et spécificité du secteur des assurances, vu que la présentation des états financiers aussi diffère par rapport aux autres secteurs d'activité, en effet, le compte de résultats est présenté au contrario des autres secteurs sous forme de masse différenciant l'activité technique et de l'activité non technique.
- 3- Confirmation de la troisième hypothèse : En effet, L'analyse par les ratios donne des réponses suffisante et claire pour mesurer la situation financière de la SAA. A l'image du ratio combiné, qui donnent des informations de la rentabilité et la solvabilité.

Enfin, on peut dire que l'analyse financière occupe une place importante dans l'activité de l'entreprise, surtout comme outil d'aide à la prise de décision, car ce type d'analyse lui permet d'étudier ses forces et ses faiblesses.

A cet effet, et après la mise en pratique de toutes nos connaissances théoriques pendant la période de notre stage au sein de la compagnie d'assurance SAA qui a été bénéfique, car elle nous a pu concevoir la convergence qui existe entre le savoir théorique et le savoir pratique sur le terrain, il nous a aussi offert la possibilité de nous confronter au monde du travail et d'avoir un aperçu sur ses exigences.

L'élaboration de ce travail donc nous a permis, d'une part, d'approfondir les connaissances et le savoir-faire que nous avons acquis durant notre cursus universitaire, et d'autre part, de préparer notre intégration à la vie professionnelle, car elle fut pour nous une expérience enrichissante qui nous a permis de nous situer dans le domaine de la finance.

Bibliographie

Liste bibliographique

1. ALAIN M., « Analyse financière : concepts et méthodes ». édition DUNOD, Paris, 2007.
2. ALBERT CORHAY et MAPAPA M.,: «Fondements de la gestion financière», éd. CEFAL, 2008.
3. BARREAU et DELAHAYE J., «Analyse financière», 4^{ème} édition DUNOD, Paris, 1995.
4. BARREAU J et DELAHAYE J., Gestion financière, 13^{ème} édition, Paris, DUNOD, 2004.
5. BEATRICE MEUNIER-ROCHER, «le diagnostic financier», 2^{ème} édition. EYROLLES, Paris 2001.
6. BEATRICE, GRANDGUILLOT F., L'essentielle de l'analyse financière.12^e éd. Paris Gualino, 2014/2015.
7. BIQUET F., Les plans de financement. Édition : Economica 1997.
8. CONSO P et HEMICI., «gestion financière de l'entreprise», 10^{ème} édition DUNOD, Paris, 2002.
9. CONSO P et LAVAUD R., «fond de roulement et politique financière », Edition DUNOD, Paris, 1971.
10. COHEN E., « Analyse financière », Édition ÉCONOMICA, 5^{ème} édition, Paris, 2004.
11. DEPALLESNS G et JOBARD G., «Gestion financière de l'entreprise », 11^{ème} Ed.1997.
12. ELIE COHEN, «Analyse financière», 5^{ème} édition ECONOMICA, Paris 1997.
13. ELIE COHEN, «Analyse financière», 4^{ème} édition, Paris : Economica, 2004.
14. Elie COEN, «gestion financière», 6^{ème} édition, Paris, 2006.
15. EVRAERT S., « Analyse et diagnostic financiers ». 2^{ème} éd. Paris : Eyrolles, 1992.
16. GUILLAUME M., Méthodologie d'analyse financière. E9907. 1998.
17. HUBERT DE LA BRUSLERIE, «Analyse financière, information financière et diagnostic», 2^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2002.
18. HUBERT DE LA BRUSLERIE, «Analyse financière, information financière et diagnostic», 3^{ème} édition, DUNOD, Paris, 2006.
19. HUBERT. B, «Analyse financière», 4^{ème} édition DUNOD, Paris 2010.
20. Jonathan B et DEMARZO D., Finance d'entreprise, édition Pearson, Paris, 2009.
21. LAHILLE Jean-Pierre, Analyse Financière .1^{ere}édition . Paris : Dalloz. 2001.
22. MARION Alain, Analyse Financière Concepts et Méthodes. 4^{ème} édition : DUNOD.
23. RAMA Pierre. Analyse et Diagnostic Financier. Edition. Paris : d'organisation. 2001.
24. THIBIERGE C., Analyse Financière. Paris. décembre 2005.

25. TOSETTI A et BEHAR T et MICHEL FROMENTEAU et Stéphane MÉNART., «ASSURANCE Comptabilité Réglementation Actuariat », Édition ÉCONOMICA, paris 2000.
26. VIZZAVONA P., Gestion financière .7^{ème} édition : ATOL. 2010.
27. VIZZAVONA P., gestion financière. 1^{er} Edition. Paris : tome. 1991.
28. YEGLEM J et PHILIPPES A et RAULET C., Analyse comptable et financière. 8^{ème} Edition. Paris. 2000.

Les annexes

DESIGNATION	Note	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIONS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	A01	274.920.958,82	173.531.174,50	101.389.784,32	129.855.880,58
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Terrains	A02	5.393.328.454,94		5.393.328.454,94	5.371.787.028,59
Batiments d'exploitations	A03	19.295.418.726,49	3.139.880.642,27	16.155.538.084,22	16.248.572.187,16
Batiments de placements	A03	1.480.762.681,22	642.527.960,45	838.234.720,77	864.917.970,28
Autres immobilisations corporelles	A04	1.877.593.657,96	1.008.959.715,27	868.633.942,69	860.266.850,76
Immobilisation en concession		207.247.588,00	30.805.562,73	176.442.025,27	180.863.624,59
IMMOBILISATIONS EN COURS		603.921.522,45		603.921.522,45	255.869.753,93
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	A5				
Titres mis en équivalence					
Autres participations et creances rattachees		5.152.547.646,06	745.318.023,35	4.407.229.622,71	4.561.793.845,04
Autres titres immobilises		38.096.282.816,58		38.096.282.816,58	37.383.573.118,45
Prets et autres actifs financiers non courants		249.606.962,05		249.606.962,05	331.530.854,31
IMPOTS DIFFERES ACTIF	A6	968.132.083,21		968.132.083,21	743.137.351,99
FONDS OU VALEURS DEPOSES AUPRES DES CEDAN		9.308.588,88		9.308.588,88	6.609.237,03
TOTAL ACTIF NON COURANT		73.609.071.686,66	5.741.023.078,57	67.868.048.608,09	66.938.777.702,71
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE	A07				
Part de la coassurance cédée					
Part de la réassurance cédée		2.105.588.533,21		2.105.588.533,21	1.701.181.197,16
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES	A08				
Cessionnaires cédants débiteurs		652.649.027,59		652.649.027,59	583.669.828,59
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattaché	A09	6.961.813.867,98	1.044.047.545,43	5.917.766.322,55	5.838.943.323,11
Autres débiteurs		883.827.718,13	44.772.599,35	839.055.118,78	1.657.882.951,29
Impots et assimilés		234.527.949,35	144.719.683,34	89.808.266,01	716.935.284,35
Autres créances et emplois assimilés	A10	175.026.589,35		175.026.589,35	120.865.572,32
DISPONIBILITES ET ASSIMILES					
Placements et autres actifs financiers courants	A11	1.574.984.000,00		1.574.984.000,00	4.502.516.000,00
Trésorerie	A12	3.427.430.938,70	18.221.988,80	3.409.208.949,90	3.257.226.553,65
TOTAL ACTIF COURANT		16.015.848.624,31	1.251.761.816,92	14.764.086.807,39	18.379.220.710,47
TOTAL GENERAL ACTIF		89.624.920.310,97	6.992.784.895,49	82.632.135.415,48	85.317.998.413,18

DESIGNATION	Note	MONTANT NET	MONTANT NET - 1
Capital émis	P01	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé			
Primes et réserves	P01	4.272.957.128,43	2.522.072.287,09
Ecart d'évaluation		173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence			
Résultat net	P02	2.900.947.731,47	3.250.884.841,34
Autres capitaux propres -Report a nouveau			
Comptes Intermediaire			
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES		37.347.014.002,37	35.946.066.270,90
Emprunts et dettes financières	P03	2.865.614.402,88	3.783.243.586,53
Impots (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courants		176.442.025,27	581.690.268,52
Provisions réglementées	P04	2.542.376.359,75	2.289.014.052,70
provisions et produits comptabilisés d'avance	P04	1.854.067.244,52	1.710.055.525,11
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	P05	1.644.216.464,64	1.326.416.961,75
TOTAL II PASSIF NON COURANT		9.082.716.497,06	9.690.420.394,61
Operations directes		26.430.223.025,25	26.806.584.231,82
Acceptations		266.897.138,92	227.824.685,21
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	P07	3.190.485.908,85	2.920.922.089,48
Assurés et intermédiaire d'assurance	P08	602.423.969,20	472.849.325,91
Impots	P09	2.104.544.538,45	1.366.884.890,15
Autres dettes	P10	3.525.758.915,28	7.878.911.623,44
TRESORERIE PASSIF	P11	82.071.420,10	7.534.901,66
TOTAL III PASSIF COURANT		36.202.404.916,05	39.681.511.747,67
TOTAL GENERAL PASSIF		82.632.135.415,48	85.317.998.413,18

DESIGNATION	Note	OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESS	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes		27.139.291.819,93	4.093.797.105,84	23.045.494.714,09	23.057.892.565,29
Primes acceptées		814.667.926,42		814.667.926,42	555.372.651,75
Primes émises reportées		-163.994.228,11	-200.003.173,79	36.008.945,68	87.028.977,31
Primes acceptées reportées		-37.462.061,51		-37.462.061,51	181.352.332,22
I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	R01	27.752.503.456,73	3.893.793.932,05	23.858.709.524,68	23.881.646.526,57
Prestations (sinistres) sur opérations directes		13.317.834.902,85	941.836.549,93	12.375.998.352,92	13.149.347.353,08
Prestations (sinistres) sur acceptation		12.417.725,42	4.803.067,45	7.614.657,97	15.165.541,51
II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE	R02	13.330.252.628,27	946.639.617,38	12.383.613.010,89	13.164.512.894,59
Commissions reçues en réassurance			-828.527.822,74	828.527.822,74	609.418.517,23
Commissions versées en réassurance			53.653.807,91	-53.653.807,91	-21.914.356,28
III - COMMISSIONS DE REASSURANCE	R02		-774.874.014,83	774.874.014,83	587.504.160,95
Subvention d'exploitation d'assurances					
IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE	R03	14.422.250.828,46	2.172.280.299,84	12.249.970.528,62	11.304.637.792,93
Services extérieurs & autres consommations		2.911.355.664,40		2.911.355.664,40	2.573.813.352,61
Charges de personnel		4.799.411.511,04		4.799.411.511,04	4.711.090.378,63
Impôts, Taxes & Versements assimilés		563.220.305,10		563.220.305,10	537.091.162,82
Production immobilisée					
Autres produits opérationnels		-382.044.272,43		-382.044.272,43	-393.431.737,02
Autres charges opérationnelles		149.104.034,23		149.104.034,23	147.543.864,83
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur		2.883.111.053,00		2.883.111.053,00	2.234.608.657,80
Reprises sur perte de valeur & provisions		-917.187.093,69		-917.187.093,69	-483.900.489,12
V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	R04	4.415.279.626,81	2.172.280.299,84	2.242.999.326,97	1.977.822.602,38
Produits financiers		1.639.210.663,15		1.639.210.663,15	2.186.253.346,75
Charges financières		220.010.224,61		220.010.224,61	265.768.688,91
VI - RESULTATS FINANCIERS		1.419.200.438,54		1.419.200.438,54	1.920.484.657,84
VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)		5.834.480.065,35	2.172.280.299,84	3.662.199.765,51	3.898.307.260,22
Impôts exigibles sur résultats ordinaires		986.246.765,26		986.246.765,26	798.456.256,28
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires		-224.994.731,22		-224.994.731,22	-151.033.837,40
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES		30.690.945.486,00	3.118.919.917,22	27.572.025.568,78	27.532.736.260,41
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES		25.617.717.454,69	946.639.617,38	24.671.077.837,31	24.281.851.419,07
VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRES		5.073.228.031,31	2.172.280.299,84	2.900.947.731,47	3.250.884.841,34
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)					
Elements extraordinaires (Charges à préciser)					
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE					
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE		5.073.228.031,31	2.172.280.299,84	2.900.947.731,47	3.250.884.841,34

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIO NS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	276.234.709,82	173.568.675,25	102.666.034,57	101.389.784,32
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	5.398.432.314,94		5.398.432.314,94	5.393.328.454,94
Batiments d'exploitations	19.964.074.326,40	3.852.124.092,99	16.111.950.233,41	16.155.538.084,22
Batiments de placements	1.480.762.681,22	720.206.504,85	760.556.176,37	838.234.720,77
Autres immobilisations corporelles	1.855.514.360,90	1.025.002.114,56	830.512.246,34	868.633.942,69
Immobilisation en concession	122.527.588,00	25.960.944,18	96.566.643,82	176.442.025,27
IMMOBILISATIONS EN COURS	902.190.516,69		902.190.516,69	603.921.522,45
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et creances rattachees	5.252.547.646,06	1.003.751.602,80	4.248.796.043,26	4.407.229.622,71
Autres titres immobilises	31.656.304.178,90		31.656.304.178,90	38.096.282.816,58
Prets et autres actifs financiers non courants	234.294.435,71		234.294.435,71	249.606.962,05
IMPOTS DIFFERES ACTIF	1.301.105.652,72		1.301.105.652,72	968.132.083,21
FONDS OU VALEURS DEPOSES AUPRES DES CEDANT	35.692.231,91		35.692.231,91	9.308.588,88
TOTAL ACTIF NON COURANT	68.479.680.643,27	6.800.613.934,63	61.679.066.708,64	67.868.048.608,09
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE				
Part de la coassurance cédée				
Part de la réassurance cédée	2.917.949.924,46		2.917.949.924,46	2.105.588.533,21
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES				
Cessionnaires cédants débiteurs	655.820.886,90		655.820.886,90	652.649.027,59
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	7.712.610.403,37	1.887.000.191,54	5.825.610.211,83	5.917.766.322,55
Autres débiteurs	669.511.980,72	44.025.212,55	625.486.768,17	839.055.118,78
Impôts et assimilés	202.247.551,65	144.719.683,34	57.527.868,31	89.808.266,01
Autres créances et emplois assimilés	182.003.075,91		182.003.075,91	175.026.589,35
DISPONIBILITES ET ASSIMILES				
Placements et autres actifs financiers courants	9.065.330.000,00		9.065.330.000,00	1.574.984.000,00
Trésorerie	3.847.498.302,24	18.227.504,73	3.829.270.797,51	3.409.208.949,90
TOTAL ACTIF COURANT	25.252.972.125,25	2.093.972.592,16	23.158.999.533,09	14.764.086.807,39
TOTAL GENERAL ACTIF	93.732.652.768,52	8.894.586.526,79	84.838.066.241,73	82.632.135.415,48

BILAN(Passif)

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

DESIGNATION	MONTANT NET	MONTANT NET - 1
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves	5.673.904.859,90	4.272.957.128,43
Ecart d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence		
Résultat net	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47
Autres capitaux propres -Report a nouveau		
Comptes Intermediaire		
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES	38.042.746.978,07	37.347.014.002,37
Emprunts et dettes financières	1.920.224.600,00	2.865.614.402,88
Impots (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courants	96.566.643,82	176.442.025,27
Provisions réglementées	2.854.291.847,19	2.542.376.359,75
provisions et produits comptabilisés d'avance	2.318.020.619,42	1.854.067.244,52
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.391.731.086,10	1.644.216.464,64
TOTAL II PASSIF NON COURANT	9.580.834.796,53	9.082.716.497,06
Operations directes	27.154.669.726,80	26.430.223.025,25
Acceptations	351.716.383,83	266.897.138,92
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	2.956.666.682,69	3.190.485.908,85
Assurés et intermédiaire d'assurance	641.860.796,12	602.423.969,20
Impots	2.080.136.587,67	2.104.544.538,45
Autres dettes	4.029.169.277,47	3.525.758.915,28
TRESORERIE PASSIF	265.012,55	82.071.420,10
TOTAL III PASSIF COURANT	37.214.484.467,13	36.202.404.916,05
TOTAL GENERAL PASSIF	84.838.066.241,73	82.632.135.415,48

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2019

DESIGNATION	OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESSION	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes	28.474.528.878,25	4.704.536.476,30	23.769.992.401,95	23.045.494.714,09
Primes acceptées	861.848.481,77		861.848.481,77	814.667.926,42
Primes émises reportées	16.589.056,05	4.720.189,10	11.868.866,95	36.008.945,68
Primes acceptées reportées	-67.125.127,21		-67.125.127,21	-37.462.061,51
I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	29.285.841.288,86	4.709.256.665,40	24.576.584.623,46	23.858.709.524,68
Prestations (sinistres) sur opérations directes	14.734.736.150,85	1.769.678.600,63	12.965.057.550,22	12.375.998.352,92
Prestations (sinistres) sur acceptation	27.959.764,97	1.573.651,67	26.386.113,30	7.614.657,97
II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE	14.762.695.915,82	1.771.252.252,30	12.991.443.663,52	12.383.613.010,89
Commissions reçues en réassurance		-942.715.605,57	942.715.605,57	828.527.822,74
Commissions versées en réassurance		46.671.731,19	-46.671.731,19	-53.653.807,91
III - COMMISSIONS DE REASSURANCE		-896.043.874,38	896.043.874,38	774.874.014,83
Subvention d'exploitation d'assurances				
IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE	14.523.145.373,04	2.041.960.538,72	12.481.184.834,32	12.249.970.528,62
Services extérieurs & autres consommations	2.972.766.733,93		2.972.766.733,93	2.911.355.664,40
Charges de personnel	5.474.484.854,75		5.474.484.854,75	4.799.411.511,04
Impôts, Taxes & Versements assimilés	582.638.193,71		582.638.193,71	563.220.305,10
Production immobilisée				
Autres produits opérationnels	-383.335.281,29		-383.335.281,29	-382.044.272,43
Autres charges opérationnelles	167.260.716,58		167.260.716,58	149.104.034,23
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur	3.210.886.375,51		3.210.886.375,51	2.883.111.053,00
Reprises sur perte de valeur & provisions	-372.714.290,58		-372.714.290,58	-917.187.093,69
V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	2.871.158.070,43	2.041.960.538,72	829.197.531,71	2.242.999.326,97
Produits financiers	1.878.768.579,39		1.878.768.579,39	1.639.210.663,15
Charges financières	170.423.527,70		170.423.527,70	220.010.224,61
VI - RESULTATS FINANCIERS	1.708.345.051,69		1.708.345.051,69	1.419.200.438,54
VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	4.579.503.122,12	2.041.960.538,72	2.537.542.583,40	3.662.199.765,51
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	674.783.177,21		674.783.177,21	986.246.765,26
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires	-332.973.569,51		-332.973.569,51	-224.994.731,22
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	31.920.659.440,12	3.813.212.791,02	28.107.446.649,10	27.572.025.568,78
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	27.682.965.925,70	1.771.252.252,30	25.911.713.673,40	24.671.077.837,31
VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRE	4.237.693.514,42	2.041.960.538,72	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)				
Elements extraordinaires (Charges à préciser)				
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE				
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4.237.693.514,42	2.041.960.538,72	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	MONTANT BRUT	AMORT./PROVISIO NS	MONTANT NET N	MONTANT NET N-1
Ecart d'acquisition- Goodwill positif ou negatif				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	280.405.709,82	180.763.243,17	99.642.466,65	102.666.034,57
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	6.132.619.215,20		6.132.619.215,20	5.398.432.314,94
Batiments d'exploitations	19.242.137.395,02	4.463.072.830,06	14.779.064.564,96	16.111.950.233,41
Batiments de placements	1.480.762.681,22	790.886.605,03	689.876.076,19	760.556.176,37
Autres immobilisations corporelles	1.925.022.389,88	1.144.511.435,32	780.510.954,56	830.512.246,34
Immobilisation en concession	122.527.588,00	29.673.901,39	92.853.686,61	96.566.643,82
IMMOBILISATIONS EN COURS	1.460.317.057,10		1.460.317.057,10	902.190.516,69
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et creances rattachees	5.252.547.646,06	1.058.020.448,63	4.194.527.197,43	4.248.796.043,26
Autres titres immobilises	34.302.631.117,06		34.302.631.117,06	31.656.304.178,90
Prets et autres actifs financiers non courants	127.938.950,48		127.938.950,48	234.294.435,71
IMPOTS DIFFERES ACTIF	1.413.575.263,61		1.413.575.263,61	1.301.105.652,72
FONDS OU VALEURS DEPOSES AUPRES DES CEDANT	66.974.850,76		66.974.850,76	35.692.231,91
TOTAL ACTIF NON COURANT	71.807.459.864,21	7.666.928.463,60	64.140.531.400,61	61.679.066.708,64
PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE				
Part de la coassurance cédée				
Part de la réassurance cédée	3.136.004.106,95		3.136.004.106,95	2.917.949.924,46
CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES				
Cessionnaires cédants débiteurs	849.831.156,96		849.831.156,96	655.820.886,90
Assurés, intermédiaires d'assurance et comptes rattachés	8.508.722.851,18	2.647.784.422,92	5.860.938.428,26	5.825.610.211,83
Autres débiteurs	1.221.607.330,68	43.620.535,49	1.177.986.795,19	625.486.768,17
Impôts et assimilés	152.302.094,95	22.674.994,34	129.627.100,61	57.527.868,31
Autres créances et emplois assimilés	171.836.166,82		171.836.166,82	182.003.075,91
DISPONIBILITES ET ASSIMILES				
Placements et autres actifs financiers courants	7.401.404.000,00		7.401.404.000,00	9.065.330.000,00
Trésorerie	4.184.326.870,67	19.537.172,92	4.164.789.697,75	3.829.270.797,51
TOTAL ACTIF COURANT	25.626.034.578,21	2.733.617.125,67	22.892.417.452,54	23.158.999.533,09
TOTAL GENERAL ACTIF	97.433.494.442,42	10.400.545.589,27	87.032.948.853,15	84.838.066.241,73

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	MONTANT NET	MONTANT NET - 1
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves	6.869.637.835,60	5.673.904.859,90
Ecart d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence		
Résultat net	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70
Autres capitaux propres -Report a nouveau		
Comptes Intermediaire		
TOTAL I - CAPITAUX PROPRES	39.678.361.356,01	38.042.746.978,07
Emprunts et dettes financières	976.008.600,00	1.920.224.600,00
Impots (différés et provisionnés)		
Autres dettes non courants	92.853.686,61	96.566.643,82
Provisions réglementées	3.202.651.754,99	2.854.291.847,19
provisions et produits comptabilisés d'avance	2.181.726.026,43	2.318.020.619,42
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	2.578.148.982,44	2.391.731.086,10
TOTAL II PASSIF NON COURANT	9.031.389.050,47	9.580.834.796,53
Operations directes	27.769.689.570,89	27.154.669.726,80
Acceptations	565.216.525,24	351.716.383,83
Cessionnaires, Cédants et comptes rattachés	3.411.751.138,06	2.956.666.682,69
Assurés et intermédiaire d'assurance	677.137.400,11	641.860.796,12
Impots	1.503.441.897,99	2.080.136.587,67
Autres dettes	4.395.715.346,37	4.029.169.277,47
TRESORERIE PASSIF	246.568,01	265.012,55
TOTAL III PASSIF COURANT	38.323.198.446,67	37.214.484.467,13
TOTAL GENERAL PASSIF	87.032.948.853,15	84.838.066.241,73

Entreprise : SAA

Au : 31/12/2020

DESIGNATION	OPERATIONS BRUTES	CESSIONS ET RETROCESSION	OPERATIONS NETTES N	OPERATIONS NETTES N-1
Primes émises sur opérations directes	25.703.076.723,45	5.070.218.345,34	20.632.858.378,11	23.769.992.401,95
Primes acceptées	1.337.640.799,95		1.337.640.799,95	861.848.481,77
Primes émises reportées	990.308.822,62	9.909.320,85	980.399.501,77	11.868.866,95
Primes acceptées reportées	-184.782.269,84		-184.782.269,84	-67.125.127,21
I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE	27.846.244.076,18	5.080.127.666,19	22.766.116.409,99	24.576.584.623,46
Prestations (sinistres) sur opérations directes	13.312.544.996,45	1.071.723.177,45	12.240.821.819,00	12.965.057.550,22
Prestations (sinistres) sur acceptation	37.513.270,05	-8.382,23	37.521.652,28	26.386.113,30
II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE	13.350.058.266,50	1.071.714.795,22	12.278.343.471,28	12.991.443.663,52
Commissions reçues en réassurance		-972.706.793,16	972.706.793,16	942.715.605,57
Commissions versées en réassurance		76.935.067,20	-76.935.067,20	-46.671.731,19
III - COMMISSIONS DE REASSURANCE		-895.771.725,96	895.771.725,96	896.043.874,38
Subvention d'exploitation d'assurances				
IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE	14.496.185.809,68	3.112.641.145,01	11.383.544.664,67	12.481.184.834,32
Services extérieurs & autres consommations	3.329.216.662,97		3.329.216.662,97	2.972.766.733,93
Charges de personnel	4.814.077.978,67		4.814.077.978,67	5.474.484.854,75
Impôts, Taxes & Versements assimilés	524.527.272,73		524.527.272,73	582.638.193,71
Production immobilisée				
Autres produits opérationnels	-640.487.127,65		-640.487.127,65	-383.335.281,29
Autres charges opérationnelles	160.828.579,28		160.828.579,28	167.260.716,58
Dotations aux amortissements, provisions & pertes de valeur	2.603.832.461,48		2.603.832.461,48	3.210.886.375,51
Reprises sur perte de valeur & provisions	-418.948.506,58		-418.948.506,58	-372.714.290,58
V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL	4.123.138.488,78	3.112.641.145,01	1.010.497.343,77	829.197.531,71
Produits financiers	2.112.638.790,47		2.112.638.790,47	1.878.768.579,39
Charges financières	150.167.929,94		150.167.929,94	170.423.527,70
VI - RESULTATS FINANCIERS	1.962.470.860,53		1.962.470.860,53	1.708.345.051,69
VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+VI)	6.085.609.349,31	3.112.641.145,01	2.972.968.204,30	2.537.542.583,40
Impôts exigibles sur résultats ordinaires	449.823.437,25		449.823.437,25	674.783.177,21
Impôts différés (Variations) sur résultat ordinaires	-112.469.610,89		-112.469.610,89	-332.973.569,51
TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES	31.018.318.500,88	4.184.355.940,23	26.833.962.560,65	28.107.446.649,10
TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES	25.270.062.977,93	1.071.714.795,22	24.198.348.182,71	25.911.713.673,40
VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRE	5.748.255.522,95	3.112.641.145,01	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)				
Elements extraordinaires (Charges à préciser)				
IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE				
X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5.748.255.522,95	3.112.641.145,01	2.635.614.377,94	2.195.732.975,70