



*Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou*

Faculté des Sciences Economiques, Commerciales, Et des Sciences de  
Gestion

*Mémoire de fin de cycle*

En vue de l'obtention du diplôme de Master En Sciences  
Financières et Comptabilité

Spécialité : Finance et Assurance

*Thème*

L'Analyse Financière dans une société d'assurance publique (Cas  
société algérienne d'assurance SAA Bouzguene)

*Réalisé par:*

AMMARKHOUDJA Massil

AMOURA Ania

*Dirigé par:*

Mme: AMENACHE Sabrina

*Membres du jury*

-Président : LAICHE Mohamed

-Examineur : BOUBAGHLA Nabila

-Reporteur : Mme AMENACHE Sabrina,

*Promotion 2019/2020*

## *Remerciements*

Nous remercions Dieu le tout puissant de nous avoir donné la santé, le courage, la chance et la volonté d'entamer et de terminer ce mémoire.

La réalisation d'un mémoire est une œuvre personnelle mais qui occasionne l'intervention d'autres personnes qui méritent un témoignage

Au terme de ce travail, on tient à remercier chaleureusement notre promotrice Mme AMENACHE Sabrina qui nous a accordé l'honneur d'évaluer.

Nous tenons également à remercier :

- Mr SINI Karim, le directeur de la SAA de Bouzguene de nous avoir bien accueillies au sein de la compagnie et pour ses orientations précieuses.
- Mr YAHOUI Menad, le directeur de la GAM de Bouzguene qui nous a assistés durant le stage pratique.
- Mr HANNOU Aghiles, Docteur à l'université Mouloud Mammeri pour ces précieux conseils et ses orientations tout au long de notre travail.
- Les responsables et le personnel de la société régionale de Tizi-Ouzou pour l'esprit de coopération et l'amabilité dont ils ont fait preuve durant notre stage.
- L'ensemble de nos enseignants qui nous ont accompagnés tout au long de notre cursus universitaire.

Enfin, nous tenons à remercier toute personne ayant contribué de près ou de loin à l'élaboration de ce mémoire.

## *Dédicaces*

*Je dédie ce modeste travail à : Mes très chers parents qui m'ont soutenue pendant tout mon cycle d'étude mon très cher père Kamel et à ma très chère mère Fariza , mes grands-parents Faroudja et Hamid aucune dédicace ne saurait exprimer l'affection et l'amour que j'éprouve envers vous.*

*Mes sœurs « Doriya, Katia et Nida » Ma tante et ses filles*

*A mon binôme MASSIL*

*Et tous ceux que j'estime.*

*Ania*

## *Dédicaces*

*Avant tout, je remercie le bon dieu de m'avoir donné le courage et la foi pour mener à bien ce travail malgré les dures circonstances.*

*Je dédie ce travail à : Mes très chers parents « Madjid et Nacera » que j'aime du plus profond de mon âme, aucune dédicace ne pourrait exprimer, mon amour, mon respect pour tous les sacrifices que vous avez consentis pour me voir heureuse.*

*Je vous remercie infiniment pour votre éducation, vos sacrifices ainsi que votre soutien à surmonter toutes les épreuves que j'ai croisées durant toute ma vie, j'espère de tout cœur pouvoir vous rendre tout ce bien que vous m'avez offert.*

*Mon unique frère « Rayane ».*

*Mes tantes et mes oncles.*

*Ma binôme «Ania ».*

*Massil*

# **La liste des abréviations**

## La liste des abréviations

<b>AC</b>	actif courant
<b>AF</b>	Analyse financière
<b>AI</b>	Actif immobilisées
<b>ANC</b>	Actif non courant
<b>BFR</b>	Besoin de fond de roulement
<b>BFRE</b>	Besoin de fond de roulement d'exploitation
<b>BFRHE</b>	Besoin de fond de roulement hors exploitation
<b>CA</b>	Chiffre d'affaire
<b>CF</b>	Charges financières
<b>CP</b>	Capitaux propre
<b>CPE</b>	Capitaux permanent
<b>CR</b>	Compte de résultat
<b>DAT</b>	Dépôts à terme
<b>DCT</b>	Dettes à court terme
<b>DLMT</b>	Dettes à long et moyen terme
<b>FP</b>	Fonds propre
<b>FR</b>	Fond de roulement
<b>FRN</b>	Fond de roulement Net
<b>FRNG</b>	Fond de roulement net global
<b>MAN</b>	Marge d'assurance nette
<b>PA</b>	Primes acquises
<b>PC</b>	Passif courant
<b>PNC</b>	Passif non courant
<b>RF</b>	Résultat financier
<b>RN</b>	Résultat net
<b>R.A.F</b>	Ratio d'autonomie financière
<b>R.E</b>	Ratio d'endettement
<b>R.R.E</b>	Ratio de rentabilité économique
<b>R.R.F</b>	Ratio de rentabilité financière
<b>R.L.G</b>	Ratio de liquidité générale
<b>SAA</b>	Société national d'assurance
<b>SIG</b>	Solde intermédiaire de gestion
<b>TA</b>	Total actif
<b>TP</b>	Total passif
<b>TN</b>	Trésorerie nette
<b>TCR</b>	Tableau des comptes de résultat
<b>VD</b>	Valeur disponible
<b>VE</b>	Valeur d'exploitation
<b>VI</b>	Valeur immobilisées
<b>VR</b>	Valeur réalisable

# **La liste des tableaux et figures**

## Liste des tableaux

Tableau N°01	L'actif du bilan
Tableau N°02	Le passif du bilan
Tableau N°03	Le compte du résultat
Tableau N°04	Le bilan condensé
Tableau N°05	L'actif du bilan de la période (2017-2019)
Tableau N°06	L'actif non courant de la période (2017-2018)
Tableau N°07	L'actif courant de la SAA sur période (2017-2019)
Tableau N°08	Le total actif du bilan sur la période (2017-2019)
Tableau N°09	Le passif de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°10	Les capitaux propres du bilan de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°11	Le passif non courant sur la période (2017-2019)
Tableau N°12	Le passif courant sur la période (2017-2019)
Tableau N°13	Le total passif sur la période (2017-2019)
Tableau N°14	Tableau de présentation du compte du résultat de la SAA
Tableau N°15	Présentation de l'analyse du compte du résultat (2017-2019)
Tableau N°16	Calcul du FR de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°17	Calcul (2) du FR de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°18	Calcul du BFR de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°19	Calcul de la TN de la SAA sur la période (2017-2019)
Tableau N°20	Calcul du ratio du financement permanent de la SAA
Tableau N°21	Calcul du financement propre de la SAA
Tableau N°22	Calcul du ratio d'autonomie financière de la SAA
Tableau N°23	Calcul du ratio d'endettement de la SAA
Tableau N°24	Calcul du ratio de liquidité générale de la SAA
Tableau N°25	Calcul du ratio de sinistralité de la SAA
Tableau N°26	Calcul du ratio de solvabilité de la SAA
Tableau N°27	Calcul du ratio de la rentabilité économique de la SAA
Tableau N°28	Calcul du ratio de la rentabilité financière de la SAA
Tableau N°29	Calcul de l'effet de levier de la SAA

## Liste des figures

<b>Figure N°01</b>	Les éléments du contrat d'assurance
<b>Figure N°02</b>	La démarche de l'analyse financière
<b>Figure N°03</b>	Les trois niveaux de l'analyse financière
<b>Figure N°04</b>	Représentation schématique du bilan financière
<b>Figure N°05</b>	Représentation de l'organigramme de la direction générale de la SAA
<b>Figure N°06</b>	Présentation graphique du l'actif du bilan
<b>Figure N°07</b>	Présentation graphique du passif du bilan
<b>Figure N°08</b>	Présentation graphique du compte du résultat
<b>Figure N°09</b>	Présentation graphique du FRNG de la SAA
<b>Figure N°10</b>	Présentation graphique du BFR de la SAA
<b>Figure N°11</b>	Présentation graphique de la TN de la SAA
<b>Figure N°12</b>	Présentation graphique de la TN de la SAA
<b>Figure N°13</b>	Présentation graphique du ratio FRNG, BFR, TN de la SAA
<b>Figure N°14</b>	Présentation graphique du ratio des capitaux permanents de la SAA
<b>Figure N°15</b>	Présentation graphique du ratio des capitaux propres de la SAA
<b>Figure N°16</b>	Présentation graphique du ratio d'autonomie financière de la SAA
<b>Figure N°17</b>	Présentation graphique du ratio de l'endettement de la SAA
<b>Figure N°18</b>	Présentation graphique du ratio de liquidité générale de la SAA
<b>Figure N°19</b>	Présentation graphique du ratio de sinistralité de la SAA
<b>Figure N°20</b>	Présentation graphique du ratio de solvabilité de la SAA
<b>Figure N°21</b>	Présentation graphique de la rentabilité économique de la SAA
<b>Figure N°22</b>	Présentation graphique de la rentabilité financière de la SAA
<b>Figure N°23</b>	Présentation graphique de l'effet de levier de la SAA

# **Sommaire**

## Sommaire

### PARTIE THEORIQUE

**Introduction générale** ----- 01

**Chapitre I : Le cadre théorique et conceptuel des compagnies d'assurance et de l'analyse financière** ----- 04

Section 01 : Généralités sur les compagnies d'assurances ----- 06

Section 02 : Généralités sur l'analyse financière ----- 21

Section 03 : Les spécificités des états financiers ----- 28

**Chapitre II : Le cadre opérationnel d'analyse financière d'une compagnie d'assurance**44

Section 01 : L'analyse par indicateurs d'équilibre financier ----- 46

Section 02 : L'analyse par méthodes de ratio ----- 55

Section 03 : L'analyse de l'activité et rentabilité de la compagnie d'assurance ----- 63

### PARTIE PRATIQUE

**Chapitre III L'analyse de l'activité financière de la société national d'assurance SAA-** 75

Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil de la SAA ----- 76

Section 02 : L'analyse des états financiers de la SAA ----- 83

Section 03 : L'analyse financière par indicateurs d'équilibre financier et méthode des ratios92

**Conclusion générale** -----109

# **Introduction Générale**

## Introduction générale

### **Introduction générale**

Le marché assurantiel en Algérie compte plusieurs compagnies d'assurances publiques et privées, issues de l'ouverture du secteur en 1995, avec une multitude de contrats proposés aux particuliers comme aux entreprises

Une compagnie d'assurance joue un rôle éminent dans la vie sociale et économique d'un pays, car elle fournit des services d'assurances qui nous assure en cas de survenance d'un risque en fournissant une garantie contre l'imprévisibilité d'un événement, et son importance prend une place de plus en plus importante dans le monde, dans un environnement caractérisé par l'émergence d'un capitalisme mondialisé et un développement d'un marché financier à l'échelle internationale.

L'assurance est également un secteur assez particulier du point de vue du mode de fonctionnement de ses entreprises, puisque les entreprises et compagnies d'assurance ont des méthodes de gestion spécifiques adaptées à la nature de leur activité, qui est, rappelons-le, de savoir anticiper le risque pour pouvoir l'assurer. Il est alors important d'examiner la situation financière des entreprises d'assurances à travers une analyse ou diagnostic financier.

L'analyse financière un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière d'une compagnie d'assurance, aux risques qui l'affectent au niveau et à la qualité de ses préférences.

La théorie financière d'une entreprise utilise conjointement le concept d'analyse financière et du diagnostic financier. L'analyse devient alors un ensemble de travaux qui permettent d'étudier la situation de la compagnie d'assurance, d'interpréter les résultats et d'y prendre les décisions qui impliquent des flux monétaires. Son but est de porter un jugement destiné à éclairer les actionnaires, les dirigeants, les salariés, et les tiers sur l'état de fonctionnement d'une société, face aux risques auxquels elle est exposée en servant d'information et de source externe. Les activités de l'analyste financier englobent la collecte des données significatives et leurs interprétations afin de tirer des conclusions sur la santé financière d'une entreprise, sa politique d'endettement et de refinancement

## Introduction générale

L'objectif primordial de la société d'assurance est de maintenir son équilibre financier à travers le temps. Pour atteindre cet objectif, l'analyse financière s'impose comme un outil essentiel dans l'étude de la santé financière, afin de rechercher des conditions de son équilibre et d'évaluer son état réel et notamment de mesurer la rentabilité de ses capitaux investis, et cela en s'articulant sur l'analyse du bilan financier, des comptes de résultats d'une part et l'analyse des ratios d'autre part.

Une compagnie qui dégage une capacité de financement a la possibilité de financer son développement avec ces propres ressources. C'est le financement interne. Par contre celle qui a un besoin vont recourir à un financement externe.

Donc, l'objectif général de notre travail est d'analyser la situation financière de la société d'assurance SAA, dont on a décidé de mener notre réflexion sur le thème: «L'analyse financière d'une société d'assurance, Cas d'une société public SAA »

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

**Quelle est l'importance de la démarche de l'analyse financière au sein de la SAA ?**

En effet, dans un esprit de clarté, d'autres interrogations méritent d'être posées :

- Qu'est-ce que l'analyse financière ? Sur quoi on se base pour faire cette analyse?
- Quels sont les supports de base de l'analyse financière ?
- Quelles sont les techniques de l'analyse financière considérées comme indispensables pour un analyste financier dans la prise de décision ?
- La structure financière de la société nationale d'assurance (SAA) est-elle équilibrée financièrement ? .

Dans le but de répondre aux questions précédentes, nous proposons les hypothèses suivantes :

- L'analyse financière reste relativement l'outil à toute prise de décision.
- L'analyse financière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et d'atteindre son équilibre financier.

## **Introduction générale**

### **Méthodologie de recherche**

Afin de vérifier les hypothèses et de répondre aux interrogations précédentes nous avons adopté la méthodologie suivante :

-Une recherche bibliographique ou divers documents sur le sujet ont été consulté permettant d'exposer le cadre théorique relatif à notre objet de recherche.

-Concernant le cadre d'analyse nous avons utilisé des documents comptables recueillies auprès de la SAA et son rapport d'activités.

### **Structure du travail**

Et pour bien mener ce travail de recherche, nous l'avons structuré en trois chapitres principaux :

Le premier chapitre sera consacré au cadre théorique et conceptuel des compagnies d'assurance et de l'analyse financière.

Le deuxième chapitre sera consacré au cadre opérationnel d'analyse financière

Dans le troisième chapitre consacrée au cas pratique, consiste une étude empirique de la société nationale d'assurance, porte sur la présentation de l'organisme d'accueil et nous avons présenté et une analyse de la structure financière de la SAA.

**Chapitre I : Le cadre théorique et  
conceptuel des compagnies d'assurance et  
de l'analyse financière**

## **Introduction**

Le secteur des assurances joue un rôle fondamental dans le fonctionnement d'une économie, de nombreuses activités ne pouvant être exercées sans assurance. L'assurance est un secteur spécifique et varié dans son modèle économique qui est très différent des modèles classiques de type industriels et commerciaux. Donc, l'assurance est une industrie qui présente des caractéristiques essentielles. Ainsi, le métier de l'assurance constitue l'un des métiers les plus complexes.

L'analyse financière de l'entreprise ou le diagnostic financier est l'une des techniques de la gestion financière qui donne un véritable état d'une entreprise à partir des documents essentiels fournis annuellement par les services comptables de l'entreprise.

Et vu la complexité et l'instabilité de l'environnement économique, l'analyse financière est passée du stade facultatif au stade obligatoire, car l'entreprise est soumise à un univers concurrentiel.

Il convient donc de consacrer le premier chapitre de présenter globalement l'analyse financière, ainsi que le secteur des assurances a fin de mieux comprendre l'activité d'assurance et les aspects d'analyse financière.

## Section 01: Généralités sur les compagnies d'assurance

Les entreprises d'assurances sont classées parmi les institutions financières au même titre que les banques et les sociétés de financements, leur rôle économique et social étant la transformation des risques individuels en risques collectifs.

Pour cela, les entreprises d'assurances doivent faire face à un défi intrinsèque à la profession qui consiste à maîtriser ces flux devant la diversité des intervenants dans les opérations d'assurances à toutes les étapes de leurs dénouements.

### 1- L'opération d'assurance

La compréhension de l'assurance passe par la définition de notions telles que l'assurance comme processus de garantie du risque, sur le plan juridique et comme une entité organisée en mutualité au plan technique. Or la place de l'assurance dans le monde, prend une importance accrue avec un chiffre d'affaire du secteur atteignant les 4339 milliards de dollars américains en 2015.

#### 1-1- Définitions de l'assurance

Le mot d'assurance est d'origine latine : *securus* qui veut dire sur, d'où émane le terme *assecuratio* (sécurité, garantie, certitude, assurance...). Dès lors, l'ancien français méridional adopta le terme assurance, tout en conservant les mêmes consonances retrouvées dans les termes : sécurité, sureté, secours.<sup>1</sup>

D'une manière générale, l'assurance se définit comme une réunion de personnes, redoutant l'arrivée d'un événement préjudiciable, se cotisent pour permettre à ceux qui sont touchés par cet événement de faire face aux dommages résultant.<sup>2</sup>

L'assurance d'un de vue technique «l'opération par laquelle un assureur organise en mutualité une multitude d'assurés exposés à la réalisation de certains risques et indemnise ceux d'entre eux qui subissent un sinistre grâce à la masse commune des primes collectées».<sup>3</sup>

---

<sup>1</sup>MEZDAD, Loundja. Op.cit, p15

<sup>2</sup>CUILBAULT F, ELIASHBERG C, LATRASSE M, (2003) :«les grands principes de l'assurance»,6èmeédition, l'argus, Paris, p.49.

<sup>3</sup>LAMBERT-FAIVRE Y. (2001). Op.cit .p.38

En effet , plusieurs auteurs ont donné définitions plus précisés au concept d'assurance. Par exemple selon M. Joseph Hemard : «l'assurance est une opération par la quelle une partie, l'assuré, se fait promettre, moyennant une rémunération (la prime), pour lui ou pour un tiers, en cas de réalisation d'un risque, les compenses conformément aux lois de la statistique».<sup>1</sup>

Malgré la diversité des définitions de l'assurance, cette dernière nous conduit à comprendre un seul principe. Il s'agit de celui de garantir (à travers une prestation) la personne exposée au risque (assuré) par une autre personne (assureur) moyennant le versement d'une somme d'argent dite prime d'assurance.

Pour mieux expliquer l'assurance, Le législateur Algérien a donné une définition complète, claire et précise sur l'assurance car elle regroupe à la fois une définition détaillée de l'assurance, ainsi elle mentionne les divers éléments qui influencent sur la souscription du contrat d'assurance. Ces diverses définitions ont fait ressortir les éléments essentiels qui caractérisent les et cela par l'article 619 du code civil: «L'assurance est un contrat par lequel l'assureur s'oblige moyennant des primes ou autres versements pécuniaires, à fournir à l'assuré ou au tiers bénéficiaires au profit duquel l'assurance est souscrite, une somme d'argent, une rente ou autre prestation pécuniaire, en cas de réalisation du risque prévu au contrat»<sup>2</sup>.

## **1-2- Les éléments d'une opération d'assurance**

Il est indispensable de bien comprendre le sens des termes propres à l'industrie des assurances et dont l'emploi est constant dans cette profession.

### **1-2-1- Le risque**

Le risque constitue un élément essentiel de l'assurance .il en est de même l'élément fondamental ;c'est lui qui donne à l'opération sa véritable physionomie, puisque c'est pour secourir contre des risques que l'assuré traite avec l'assureur .

---

<sup>1</sup>CUILBAULT F, ELIASHBERG C, LATRASSE M, (2003). Op.cit, p.49

<sup>2</sup>MABROUK, Hocine. Code Algérien des assurances. Alger : Edition HOUMA, 2006, p.09.

La notion de risque est une originale, propre au droit et à la science de l'assurance, fort différente de la notion de risque utilisée en droit civil ou dans le langage courant.<sup>1</sup>

Selon la définition de risque, ce n'est pas tous les risques qui sont assurable. L'saturabilité d'un risque est obéie aux conditions suivantes.

- Le risque doit être futur (l'événement ne doit pas être déjà réalisé) ;
- Le risque doit être aléatoire, c'est-à-dire qu'il dépend du hasard, (le risque incertain mais toujours probable). L'incertitude est contenue dans deux points :
  - Incertitude quant à la survenance de l'événement : l'événement qui surviendra ne peut être reconnu s'il s'agira de l'incendie ou de vol
  - Incertitude quant à la date de survenance de l'événement : la date du décès est méconnue.
- Sa réalisation doit être indépendante de la volonté des parties contractantes (si une des parties peut influencer sa réalisation, il ne constitue plus un risque assurable)

### **1-2-2- La prime**

Le sinistre est la réalisation d'un risque (incendie, décès, naufrage du navire ...) entrant dans l'objet d'un contrat d'assurance en cours de validité. En référence à ce contrat, l'assureur vérifiera que le sinistre correspond bien au risque défini et que les conditions de son avènement n'ont pas fait l'objet de clause d'exclusion

### **1-2-3- L'indemnisation .**

En cas de réalisation d'un risque assuré, l'assureur doit réparer le préjudice en versant une somme d'argent, mais il ne le fera que dans la limite de la garantie accordée à l'assuré. Cette somme d'argent est destinée Soit au souscripteur et assuré, par exemple en assurance incendie.

- Soit au bénéficiaire, par exemple en assurance décès.
- Soit à un autrui, par exemple en cas de responsabilité.

---

<sup>1</sup>BESSION, André, PICARD, Maurice. Le contrat d'assurance. Tome I. 4e éd. Paris : Edition LIBRAIRIE

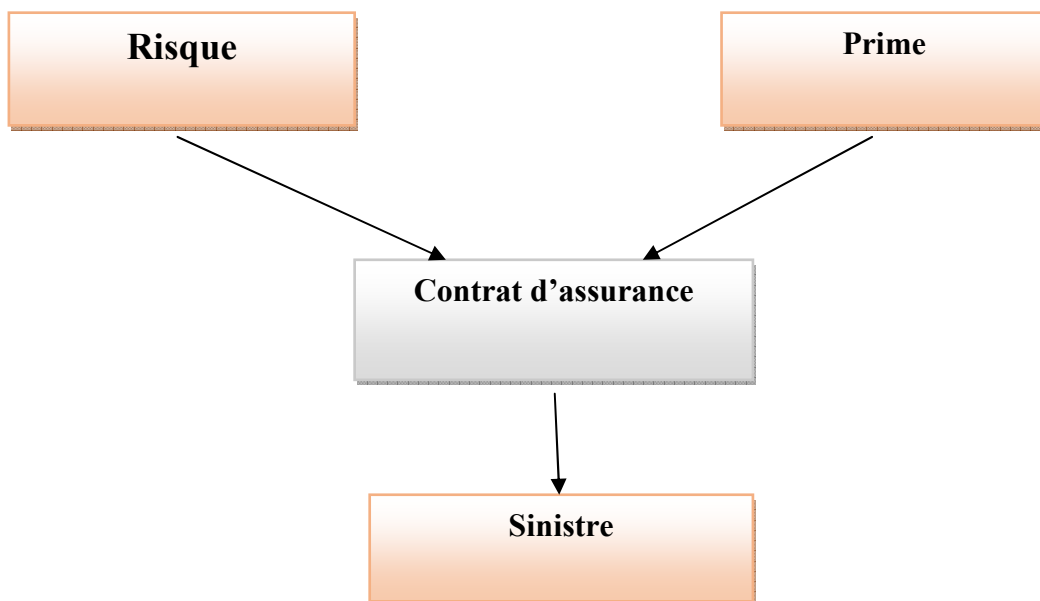
#### 1-2-4- L'assuré

L'assuré est une personne physique ou morale dont le patrimoine ou la personne est exposée au risque, il se confond très souvent avec le souscripteur, redevable des primes, mais il peut être distinct. Il s'agit précisément, soit de celui qui est le propriétaire des biens assurés dans une assurance de biens, soit de celui dont la responsabilité est assurée dans une assurance de responsabilité, soit enfin de la personne dont le sort future engendre le risque

#### 1-2-5- L'assureur .

L'assureur est celui qui s'oblige de payer l'indemnité<sup>1</sup>, c'est-à-dire couvrir les sinistrés par un contrat d'assurance. Il est généralement une personne morale ; une société commerciale ou civile (mutuelle). L'assureur est une entreprise soumise au contrôle de l'Etat et dont le statut juridique et le mode de fonctionnement sont réglementés. L'assureur intervient auprès de l'assuré par l'intermédiaire d'un réseau de distribution.

Figure N° 01 : Les éléments du contrat d'assurance



Source : A. Martin. « les techniques d'assurance », Editons Dunod 2010, page 29

<sup>1</sup>MRABET N (2007) : « technique d'assurance », université virtuelle de Tunis, p.13.

## 2- Les compagnies d'assurance

Les compagnies d'assurance est généralement une société regroupant des assureurs en tout genre. Elle propose des couvertures diverses visant à prendre en charge les remboursements qui peuvent éventuellement se produire dans la vie d'un individu.

### 2-1- Définitions

Les compagnies d'assurance permettent à des individus ou des investisseurs d'éliminer certains risques. Les clients transfèrent donc leurs risques assurables à une compagnie d'assurance qui elle, en revanche, doit les gérer efficacement afin d'éviter des scénarios catastrophiques qui pourraient mettre en péril la situation financière de l'entreprise et par le fait de même maintenir sa profitabilité<sup>1</sup>.

Le travail d'une compagnie d'assurance est très diversifié, suivant les services qu'elle propose. Plus une société d'assurance importante, plus elle offrira des services.

Parmi les couvertures d'assurance les plus courantes, l'on retrouve les assurances portant sur les personnes, les biens matériels les animaux et les assurances tous risques inclus.

### 2-2- Typologie des entreprises d'assurances en Algérie

La configuration du secteur des assurances en Algérie au début de l'année 2010, présente 16 compagnies d'assurances publiques et privées opérant sur le marché sous deux formes juridiques qui sont les sociétés anonymes sous forme de SPA et les sociétés mutualistes à but non lucratif.

Les produits d'assurance commercialisés sur le marché d'assurance algérien est d'environ 100 produits regroupant les différentes catégories d'assurance à travers un réseau constitué de 1500 agences directes, 450 agents généraux et 23 courtiers répartis à travers le territoire national.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup>Dumont, Jean Philip, « Gestion des risques des compagnies d'assurance : un revu de littérature, 2011, p. 43.

<sup>2</sup>Source : CNA et Guide des assurances en Algérie 2009. Edité par KPMG SPA Janvier 2009

### 2-2-1- Les entreprises d'assurances activant sur le marché algérien

Les entreprises d'assurances en activité en Algérie et relevant du code des assurances doivent être de droit algérien et leurs champs d'activités peuvent s'étendre aux assurances des biens et responsabilités (IARD) et aux assurances de personnes (art 214 de la loi du 95-07 modifié et complété par la loi 06-04 du 20 février 2006).

#### A- Les assurances publiques

Elles sont au nombre de 07 sociétés publiques et représentent 80% de la production totale du marché<sup>1</sup>.

##### a)- Quatre Sociétés publiques généralistes qui commercialisent tous les produits d'assurances existants

- La Compagnie Algérienne d'Assurances et de Réassurances CAAR est la société la plus ancienne sur le marché algérien des assurances, créée après l'indépendance et cumulant un capital social de 12 milliards de dinars en 2010 et un chiffre d'affaire de plus de 13 milliard de dinars.
- La Société Nationale d'assurance SAA représente plus de 20 milliards de dinars de chiffre d'affaire et un capital social de 16 milliard de dinars en 2010. Cette société est classée première en terme de production globale et compte un réseau d'agence et d'intermédiaire de 460 agences et agents généraux.
- La Compagnie Algérienne d'assurance CAAT représente la deuxième compagnie sur le marché avec un chiffre d'affaire avec 14 Milliards de dinars. L'origine de la création de cette société est venue par suite à la scission des activités de la CAAR (Activité transport) et compte un capital social de 11 milliards et 490 millions de dinars.

La compagnie Algérienne des hydrocarbures CASH ayant démarré son activité en 2000 avec un capital social de 7,800 milliards de dinars en 2010 et détenu en partie par les sociétés Sonatrach, Naftal, la CAAR et CCR à hauteur respectives de 64, 18%, 12% et 06% des actions. La compagnie est spécialisée dans la couverture de risque hydrocarbure et montre un chiffre d'affaire de 7 milliards et 330 Millions de dinars.

---

<sup>1</sup>SOURCE : CNA. « Note de conjoncture du marché des assurances », 4eme trimestre 2010

**b)- Une société publique spécialisée dans l'activité de réassurance**

Dénommée compagnie centrale de réassurance CCR avec un capital social de 13 milliards de dinars. Cette dernière est quasiment seule sur le marché de la réassurance en Algérie, qui bénéficie des cessions préférentielles du marché et de la garantie de l'Etat.

**c)- Deux Sociétés sous forme de Mutuelles**

- La Caisse Nationale de la Mutualité Agricole CNMA: société généraliste spécialisée dans la couverture agricole avec un chiffre d'affaire de plus de 5 milliards de dinars et un capital social de 1 milliard de dinars. Elle regroupe 62 caisses régionales (CRMA) et 147 bureaux locaux.
- La mutuelle des travailleurs de l'éducation MAATEC avec un capital social de 141 millions de dinars et chiffre d'affaire de 56 millions de dinars en 2018.

**B- Les assurances privées**

Elles sont aux nombres de 06 compagnies et représentent 20% de la production globale du marché avec un chiffre d'affaire de plus de 20 milliards de dinars en 2018.

**a)- Trois nouvelles compagnies privées algériennes ayant démarré leurs activités à partir de 1999 et 2002**

- L'Algérienne des assurances 2A appartenant au groupe algérien Rahim avec un capital social de 2 milliards de dinars et un chiffre d'affaire enregistré en 2010 de plus de 3 milliards de dinars.
- La Générale Assurance méditerranée GAM racheté par le fond d'investissement ECP en 2007 avec un capital social de 2,400 milliards de dinars et un chiffre d'affaire de plus de 2 milliards et 800 millions de dinars ;
- Alliance Assurance du groupe algérien khelifati avec un capital social de 2,206 milliards de dinars ayant bénéficié d'un apport en capitaux grâce à leur introduction en bourse en 2010. Le chiffre d'affaire de cette société présente plus de 3 milliards de dinars avec une évolution positive constante.

**b)- Trois nouvelles compagnies privées étrangères**

- La Trust Alegria Assurances & Réassurances TRUST avec un capital détenu à 95% par la Trust Real bahrein et 5% par Qatar General insurance, qui représente 2milliards 50millions de dinars avec un chiffre d'affaire de 1.827 millions de dinars en 2018.
- La Compagnie Internationale d'Assurance et de Réassurance CIAR détenu par le groupe Algérien Soufi avec un capital social représentant 4.167 millions de dinars et un chiffre d'affaire 5.986 millions de dinars en 2010 la plaçant à la première place des compagnies privées.
- La Salama Assurances Algérie qui est une filiale du groupe Salama Islamic Arab Insurance Compagny de Dubaï, spécialisé dans les produit d'assurance Islamic « TAKAFUL ». avec un capital social de 2 milliards de dinars et un chiffre d'affaire dépassant les 2 milliards 600 millions de dinars.

**c)- Trois sociétés spécialisées**

Il s'agit de la société CAGEX et la SGCI spécialisé dans l'assurance du risque crédit et Cardif El djazaïr spécialisée dans les assurances de personnes.

- La Compagnie Algérienne d'Assurance et de Garantie des exportations CAGEX : la société est spécialisée dans l'assurance des crédits à l'exportation détenue par des actionnaires qui sont les banques nationales et les assureurs nationaux avec un capital social de 450 millions de dinars.
- La Société de Garantie du Crédit Immobilier SGCI présente une spécialisation dans l'assurance du crédit à l'immobilier avec un capital social de 2 milliard de dinars
- Cardif El Djazaïr est une filiale du groupe BNP Paris Bas ayant obtenu son agrément en 2006. L'activité principale de cette société est la garantie décès liée aux prêts bancaire et principalement les prêts immobiliers.

**2-2-2- L'organisation type d'une compagnie d'assurance**

On retrouve dans les compagnies d'assurances une structure générique partagée entre elle et qui n'est pas top différente des unes aux autres. Généralement, les structures sont composées d'un directoire qui représente le conseil d'administration et la direction générale,

vient ensuite les directions de chaque fonction de l'entreprise comme la fonction administrative et financière, la fonction commerciale et technique.

#### **A- Les fonctions de direction**

Les compagnies d'assurance possèdent des organes de direction qui se composent d'un conseil d'administration ayant pour fonction, la surveillance et la fixation des orientations stratégiques. Or, il existe plusieurs formes d'entreprises et de modes d'élection du directoire comme pour les sociétés anonymes, où le conseil d'administration est élu par l'assemblée générale des actionnaires.

Le Directeur Général d'une compagnie d'assurance est nommé par le conseil d'administration, et il est chargé d'appliquer les décisions du conseil et la gestion de l'entreprise avec des objectifs de développement et de rentabilité.

La fonction de directeur général est très importante pour la bonne santé de l'entreprise dans la mesure où on exige du titulaire du poste des qualités managériales élevées, comme aussi des compétences techniques dans le domaine ainsi que de prudence dans la gestion des risques, sans oublier sa distinction dans le charisme de leadership à même de faire ressortir une bonne motivation pour le reste des collaborateurs.

#### **B- Les fonctions techniques**

La fonction technique dans une entreprise d'assurance est essentielle pour la bonne marche de l'activité car c'est elle qui prend en charge la constitution, la gestion et le maintien à l'équilibre de la mutualité des risques transférés par l'assuré. La fonction technique s'occupe donc des trois tâches suivantes :

- La réduction et l'émission des contrats d'assurances ;
- La gestion et la liquidation des sinistres ;
- La surveillance du portefeuille, des statistiques et de la prévention.

Les tâches mentionnées ci-dessus sont confiées aux directions chargées de la production et ceux de la gestion des sinistres. Il se peut que les deux directions soient regroupées en une seule entité, ce qui dépendra de la taille de l'entreprise avec une supervision de la direction technique.

**C- Les fonctions commerciales**

La fonction commerciale dans les entreprises d'assurances a pour mission, la recherche de nouveaux clients et le remplacement des départs concernant les assurés pour cause de décès ou de résiliation dans l'objectif d'un maintien d'un portefeuille homogène.

Les tâches des responsables commerciaux sont plusieurs et ont comme principale préoccupation, l'accroissement du chiffre d'affaire par plusieurs moyens qui sont :

- La fidélisation des clients existant par l'amélioration de la qualité des services et des produits proposés ;
- L'augmentation du chiffre d'affaire par client en augmentant le nombre de garanties souscrites ou par le fait d'amener des assurés à opter pour de nouvelles couvertures ;
- L'augmentation du nombre de clients ;
- L'amélioration des modes de distributions des contrats et l'accroissement du réseau direct ;

Le marketing dans les sociétés d'assurances a pour tâche de veiller à la bonne image de cette dernière et la mise en place d'outils et de documentation destinée au support du réseau commercial. Une autre tâche de la fonction commerciale est celle de l'animation du réseau de distribution.

**D- Les fonctions financières**

La fonction financière gère les capitaux en les confiant à des spécialistes recrutés dans le but d'avoir le maximum de rendement sans mettre en danger la sécurité et la liquidité des entreprises, vu que l'impératif pour les entreprises d'assurances, nous l'avons décrit plus haut, est le maintien des fonds propres à la hauteur d'une proportion élevée du chiffre d'affaire pour la satisfaction des exigences légales.

En outre, pour une entreprise activant dans le domaine assurantiel, le rendement du capital investi est très important dans la mesure où il participe à l'amélioration du résultat d'exploitation, et par conséquent, l'amélioration des conditions de l'offre par des actifs plus avantageux que la concurrence.

### 3- Le fonctionnement technique et financier des compagnies d'assurance

L'établissement des compagnies d'assurance doit être régi par des conditions « d'agrément »<sup>1</sup> suffisamment strictes, parmi ces critères, le contrôle de la nature et de l'adéquation des ressources financières de ces compagnies d'assurance, ainsi que l'évaluation de la capacité de l'entreprise à respecter les règles légales, comptables et techniques<sup>2</sup>.

Pour assurer le bon fonctionnement de ces compagnies, l'Etat oblige ces dernières à constituer des provisions techniques (provision mathématiques) suffisantes à tout moment pour honorer leurs engagements liés à l'exécution des contrats d'assurance.

Autrement dit, l'Etat oblige les compagnies d'assurance à mettre des sommes d'argent en réserve afin d'honorer leurs engagements vis-à-vis de l'assuré. Le mode de calcul de ces provisions, qu'il soit imposé ou contrôlé devrait être fondé sur des séries statistiques nationales. Deux types de provision techniques sont à retenir à savoir :

#### 3-1- Provision technique pour les sociétés d'assurance gérées par répartition

Il existe deux types de provision technique dans un régime de retraite géré par répartition, « elles sont dites techniques parce qu'elles mesurent à un instant donné les engagements de l'assureur envers la mutualité des assurés »<sup>3</sup> ces dernières peuvent être illustrées comme suit:

##### 3-1-1- Provision technique pour les primes non acquises

Appelée aussi provision pour risque en cours, cette dernière est destinée à reporter à l'exercice ou aux exercices suivant les fractions de prime commerciales ou de primes de risque non absorbées à la clôture de l'exercice.

En d'autres termes, c'est le fait que l'assuré est supposé avoir payé ses primes à l'avance, et qu'en revanche l'assureur le garantit contre un certain risque pendant une période déterminée.<sup>4</sup>

---

<sup>1</sup>L'agrément demeure la pierre de touche à partir de laquelle une entreprise peut exercer librement les activités d'assurances définition tirée : Yvonne, L-F. op.cit. p 74

<sup>2</sup>Glossaire de terme d'assurance, L'OCDE, Paris, 2000, p 114

<sup>3</sup>Mrabet, N. Techniques des assurances, Université Virtuelle de Tunis, 2007, p 29

<sup>4</sup>Glossaire des termes d'assurance, op.cit. p 59

Exemple : les frais de fonctionnement de la compagnie d'assurance, le paiement des fonctionnaires...etc. Donc cette provision sert à couvrir les risques et les frais généraux.

### **3-1-2- Provision technique pour sinistre à payer**

Cette provision correspond à la valeur estimative des sinistres qui n'ont pas été réglés ou réglés mais non payés à la date d'inventaire 1 .

Autrement, c'est la provision qui sert à se prémunir contre les sinistres réalisés avant la clôture de l'exercice mais qui n'ont pas encore été indemnisés.

Exemple : un assuré qui a subi un accident, l'assureur attend jusqu'à la guérison de cette personne pour déterminer le montant de l'indemnité.

### **3-2- Provision technique pour les sociétés d'assurance gérées par capitalisation**

Appelée provision mathématique, car les primes collectées seront placées sur les places financières (bourses) et capitalisées selon la méthode des intérêts composés, donc ces provisions peuvent être définies comme étant «la différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et les assurés » 2 .

La provision mathématique représente, une épargne constituée pour le compte des assurés en vue de leur verser un capital ou une rente au terme du contrat.

## **4- Les intervenants dans le marché algérien des assurances**

Le cadre institutionnel du marché Algérien des assurances est composé de trois institutions autonomes : Le Conseil National des Assurances (CNA), la Commission de Supervision des Assurances (CSA) et la Centrale des Risques (CR).

### **4-1- Conseil National des Assurances (CNA)**

Le Conseil National des Assurances représente l'organe consultatif des pouvoirs publics, il est présidé par le ministre des finances, il est consulté sur les questions

---

<sup>1</sup>Tafiani. M.B, Les assurances en Algérie, étude pour une meilleure contribution à la stratégie de développement , OPU, 1987, p 130

<sup>2</sup>Idem, p132

relatives à la situation, l'organisation et au développement de l'activité d'assurance et de réassurance, il est saisi soit par son président, soit à la demande de la majorité de ses membres, il est composé du président de la commission de supervision des assurances, des représentants de l'Etat, des assureurs et intermédiaires, des assurés, des représentants, des personnels du secteur.

Le conseil national des assurances apparaît comme un instrument de première importance dans la détermination de la politique générale de l'Etat en matière d'assurance.

#### **4-2- Commission de Supervision des Assurances (CSA)**

La commission de supervision des assurances exerce le contrôle de l'Etat sur l'activité d'assurance et de réassurance. Elle agit en qualité d'administration de contrôle au moyen de la structure chargée des assurances au ministère des finances, elle veille au respect, par la société et les intermédiaires d'assurances agréés, des dispositions législatives et réglementaires relatives à l'assurance et à la réassurance, s'assure que ces sociétés tiennent et sont en mesure de tenir les engagements qu'elles ont contracté à l'égard des assurés.

- La commission de supervision des assurances a deux principaux objectifs : Protéger les intérêts des assurés et bénéficiaires de contrat d'assurance, en veillant à la régularité des opérations d'assurance ainsi qu'à la solvabilité des sociétés d'assurances ;
- Promouvoir et développer le marché national des assurances en vue de son intégration dans l'activité économique et sociale.

#### **4-3- La Centrale des Risques (CR)**

La centrale est rattachée à la structure chargée des assurances au ministère des Finances. C'est un service de centralisation des risques, elle a pour mission la collecte des informations afférentes aux contrats d'assurance-dommages souscrits auprès des sociétés d'assurance et les succursales d'assurance étrangères agréées.

D'autres acteurs interviennent dans le marché Algérien des assurances : agents généraux, les courtiers et les banques. Tous ces intervenants sont sous la tutelle du Ministère des Finances, qui leur octroi l'agrément pour qu'ils puissent exercer leur

activité. Il a un rôle de régulateur et a pour mission de protéger les droits des assurés et veiller à ce que les entreprises d'assurances et de réassurances honorent leurs engagements et respectent les réglementations en vigueur.

Il intervient dans le contrôle des entreprises d'assurances et de réassurances et des professions liées au secteur, de la préparation des textes aux études touchant au développement et à l'organisation du secteur.

#### **4-3-1- Banques**

L'Algérie s'est ouverte à la bancassurance en vertu de loi 06-04 du 20 février 2006, qui a autorisé la distribution des produits d'assurance par les banques, établissements financiers et assimilés, ainsi qu'il a fixé les produits pouvant être distribués, tels que : les assurances crédits, les assurances de personnes, les assurances agricoles et les assurances des risques simples d'habitation.

La bancassurance est une forme d'intermédiation qui permet à l'assureur de distribuer ses produits par l'intermédiaire des banques.

#### **4-3-2- Agents généraux**

L'agent général d'assurance est une personne physique qui présente une ou plusieurs sociétés d'assurances, il est lié à cette compagnie par nomination portant son agrément.

L'agent général d'assurance met à la disposition du public sa compétence technique, en vue de la souscription du contrat pour le compte de son mandat et à la disposition de la ou les sociétés qu'il représente, ses services personnels et ceux de l'agence générale, pour les contrats dont la gestion lui est confiée.

#### **4-3-3- Courtiers**

Le courtier en assurances possède le statut de commerçant et représente le client vis à vis des compagnies avec lesquelles il travaille. Il est chargé par des assurés de leur trouver les contrats les mieux adaptés et/ou au meilleur coût auprès des compagnies d'assurances.

Nous pouvons citer la définition donnée par le code des assurances : « Le courtier d'assurance est une personne physique ou morale qui fait profession à son compte de s'entremettre entre les preneurs d'assurances et les sociétés d'assurances, en vue de faire souscrire un contrat d'assurance. Le courtier est le mandataire de l'assuré et est responsable envers lui »<sup>1</sup>

Cette définition nous a permis de comprendre que le courtier est un commerçant dont l'activité est de mettre en rapport des personnes. Autrement dit, c'est un intermédiaire qui permet de mettre en contact deux personnes, un client qui souhaite s'assurer et une compagnie d'assurances, afin qu'elles concluent un contrat.

---

<sup>1</sup>Article N°258 de l'ordonnance n°95-07 du 25 janvier 1995 relative aux assurances

## Section 02 : Généralités sur l'analyse financière:

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 les quels se basent les techniques financières.

### 1- Définition et historique de l'analyse financière

#### 1-1- Définitions de l'analyse financière (AF)

Il existe différentes définition de l'analyse financière, elles vont toutes dans le même sens et ont toutes le même objectif qui sont la détermination de la santé de l'entreprise.

- 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 ». <sup>1</sup>
- Selon Alain MARION considère l'analyse financière comme « 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) ». <sup>2</sup>
- Pour 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 ». <sup>3</sup>

<sup>1</sup>COHEN, Elie. Analyse Financière. 4eme édition. Paris : Economica, 2004, P.07.

<sup>2</sup>MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4eme édition. Paris: Dunod, 2007, P.01.

<sup>3</sup>LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. Edition. Paris : Dalloz, 2001, P.01.

## 1-2- Historique de l'analyse financière

A la veille de la crise 1929, qui avait entraîné une profonde mutation des habitudes, le métier de banquier consistait essentiellement à assurer les mouvements des comptes et à octroyer des facilités des caisses occasionnelles. Le problème était d'assurer le financement d'industries naissantes (charbon, textile, construction, mécanique). Des crédits d'exploitation étaient consentis moyennant des solides garanties permettant en effet aux banquiers de s'assurer des remboursements de l'entreprise débitrice. Dès telles garanties reposaient sur les biens faisant partie du patrimoine de l'entreprise, mais non directement affectés par son exploitation ou tout simplement sur le patrimoine personnel des propriétaires de l'entreprise. Le patrimoine était essentiellement constitué aux yeux des gens de l'époque, comme depuis toujours dans le monde, par des biens fonciers et immobiliers .

Il en résulte que le risque du crédit bancaire était alors lié aux modalités juridiques de la prise de garantie, encore fallait-il vérifier que le bien donné en garantie avait une valeur indépendante de l'évolution de l'entreprise , et en suit évaluer ce bien ainsi que les risques des moins-values liées et l'incertitude quant à la valeur réelle de l'actif net en cas de liquidation, joint à la difficulté d'évaluer les biens donnés en garanties et à déterminer l'indépendance à l'égard de l'exploitation de l'entreprise, montreront aux banquiers que la simple optique de la recherche de la solvabilité était insuffisante pour déterminer rationnellement la décision d'octroi d'un crédit.

Au milieu des années cinquante, deux tendances apparaissent. D'une part, les études évoluent dans la direction de la théorie financière et les problèmes de choix des investissements et D'autre part, l'évaluation de l'économie et la concurrence se traduisent par un accroissement des besoins d'une gestion de qualité, de ce fait par le développement d'une analyse financière interne à l'entreprise.

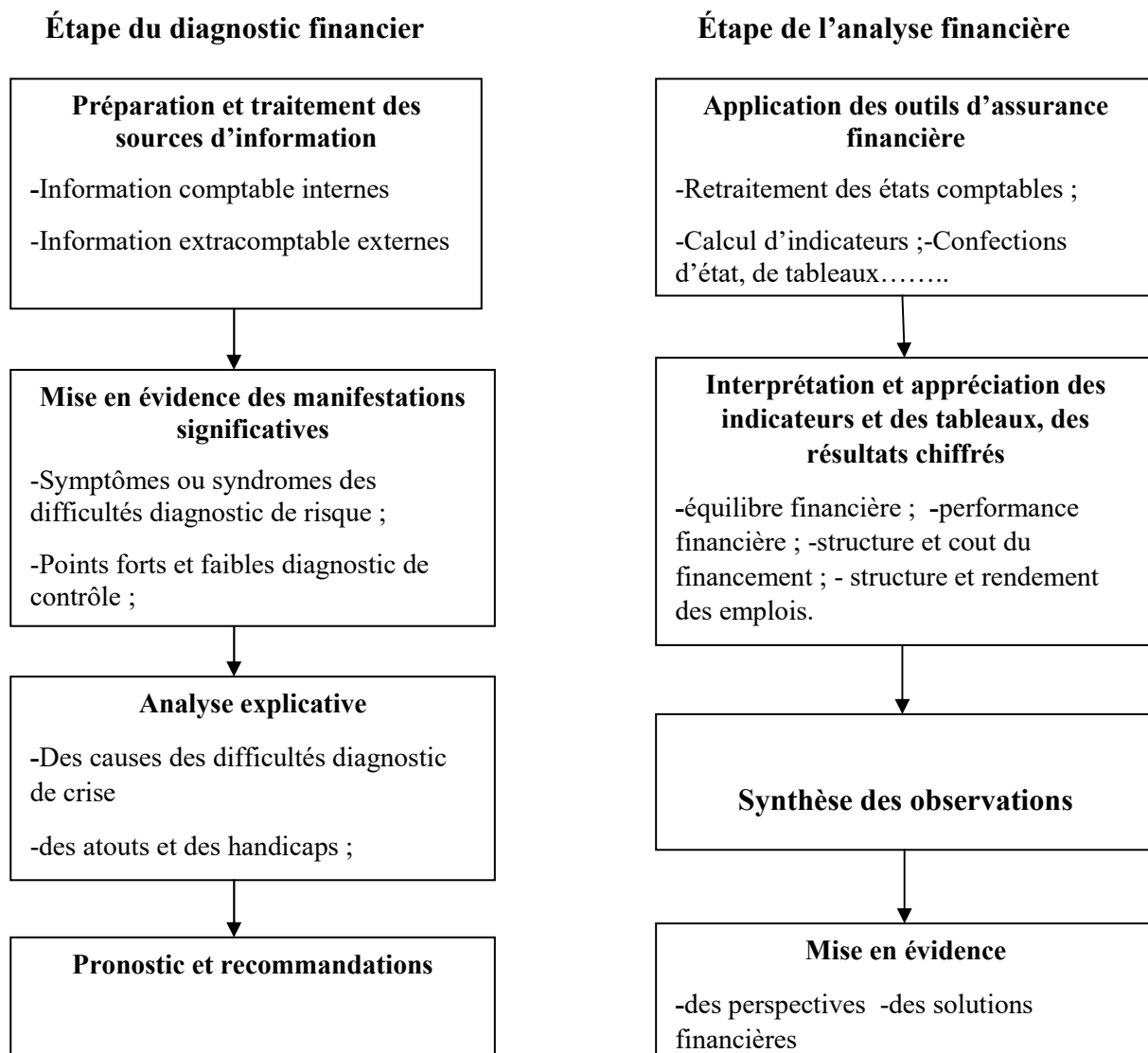
## 1-3- La démarche de l'analyse financière

L'analyse financière est fondée sur l'information contenue dans les différents comptes du bilan, du compte des produits et des charges et de l'état des informations complémentaires, et bien évidemment l'ensemble des informations

internes et externes qui ont une relation avec l'entreprise, son personnel, ses dirigeants et qui ont une influence directe ou indirecte sur celle-ci.

Dès lors, les démarches du diagnostic financier peuvent être représentées par un schéma qui fait ressortir à la fois les étapes qu'elles devraient respecter et les opérations d'analyse qu'elles devraient conduire à chacun de ces stades.<sup>1</sup>

**Figure n° 02: La démarche de l'analyse financière**



Source : COHEN, Elie, Op, Cit, Page52

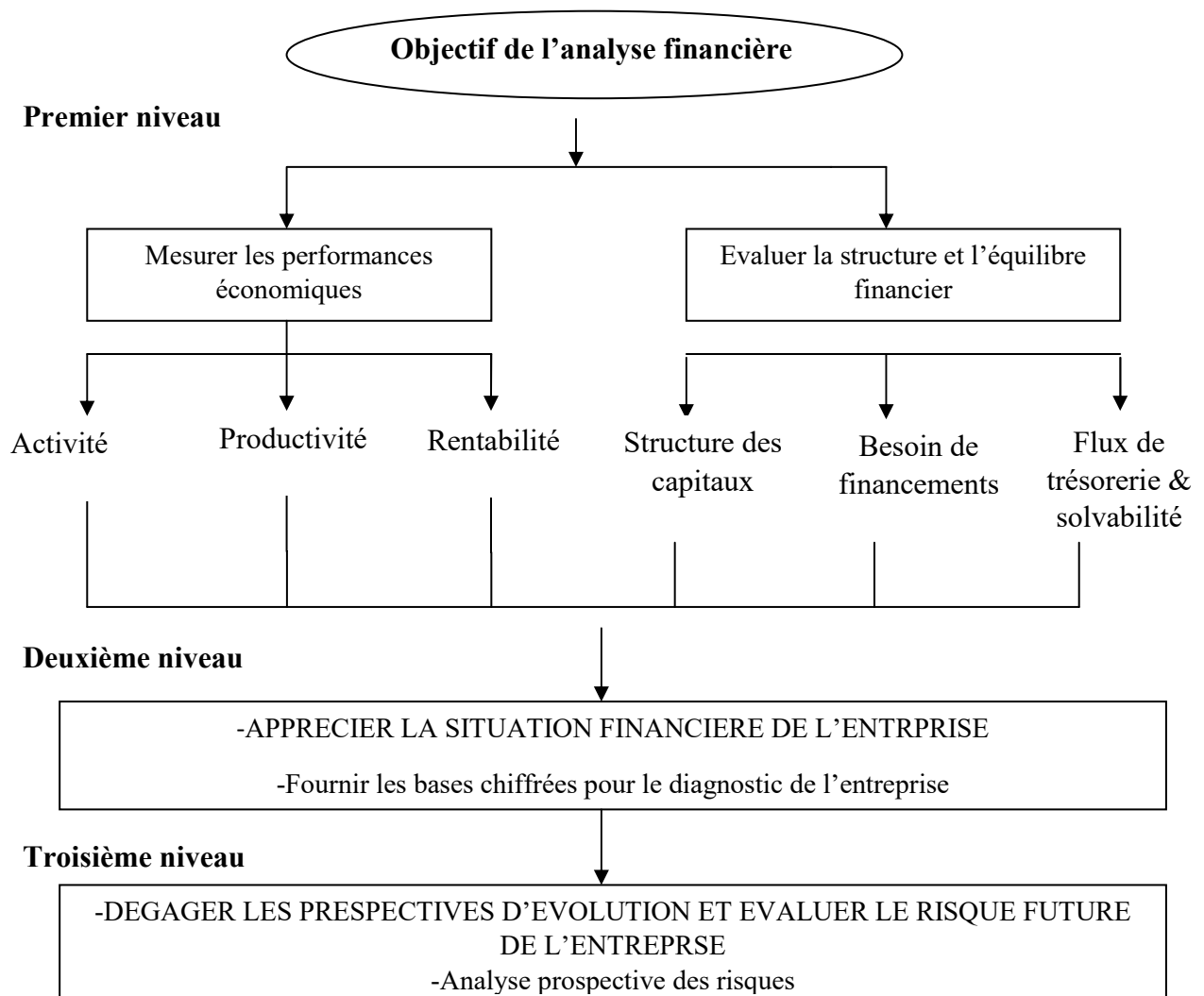
<sup>1</sup>COHEN, Elie. Op. Cit. Page 51

#### 1-4- Les objectifs de l'analyse financière

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaître la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesse ;
- Connaître l'importance de l'exploitation des ressources de l'entreprise ;
- Rechercher les conditions d'équilibre financier et mesurer la rentabilité de l'entreprise ;
- Elle permet de mesurer la contribution des facteurs sensibles dans l'atteinte des objectifs financiers et de repérer des facteurs critiques explicatifs du niveau de performance et de risque

**Figure n°03: Les trois niveaux de l'analyse financière**



Source : EL MALLOUKI et FEKKAK, op, cit, page 13.

## 1-5- Les méthodes de l'analyse financière

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

### 1-5-1- La méthode statique : « fondée sur l'analyse du bilan »

C'est une approche traditionnelle qui s'intéresse à la solvabilité et à la structure financière de la firme.

L'analyse statique repose sur l'observation d'un bilan arrêté à une date donnée. Ses données concernant le passé, Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

- **L'approche statique du bilan fonctionnelle** : Le bilan fonctionnel récapitule les emplois et les ressources de l'entreprise.
- **L'approche statique financière du bilan** : L'approche financière est fondée sur la confrontation entre la liquidité des actifs et l'exigibilité du passif. Elle repose sur l'observation d'un bilan financier.

### 1-5-2 La méthode dynamique : « fondée sur l'étude des flux financiers »

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 statique est axée sur l'étude du bilan alors que l'analyse dynamique raisonne essentiellement en termes de flux. L'analyse financière repose sur l'étude du bilan du tableau de financement.

## 1-6- Les étapes de l'analyse financière

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation financière d'une entreprise, l'analyse doit tenir compte de l'ensemble d'informations disponibles surtout celles publiées par la comptabilité ou par d'autres sources. Généralement plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actifs), les ressources (passifs), les ventes et les bénéfices ;

- Etudier l'environnement de l'entreprise (son secteur d'activité, la convention collective à laquelle elle doit se référer, la concurrence, la répartition de son capital..) ;
- Appliquer les techniques d'analyse comme les ratios, l'étude du bilan en grande masses et autres ;
- Analyser le compte de résultat et calculer « les soldes intermédiaires de gestions» pour expliquer la formation du résultat ;

Enfin, porter un jugement sur la situation financière, formuler des recommandations et prendre décisions.

### **1-7- Les outils de l'analyse financière**

L'analyse financière se base sur des outils principalement comptables, pour aboutir à ses résultats. Dans le cadre du plan comptable général, les états financiers disponibles sont :

- Le bilan,
- le compte de résultat,
- l'annexe.

Les entreprises appliquant le système développé produisent aussi :

- Le tableau des soldes intermédiaires de gestion
- Le tableau de financement.

Les analyses sont généralement effectuées sur les trois dernières années, mais il peut être intéressant de disposer de cinq années.

#### **1-7-1- Le bilan**

Le bilan est un document de synthèse qui expose à une date donnée la situation financière d'une entreprise en fournissant un résumé de l'ensemble de ses éléments d'actif, de passif et de capitaux propres.

### **1-7-2- L'annexe**

Les documents annexes comportent les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultats. Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.

### **1-7-3- le compte de résultat**

Le compte de résultat est un outil d'appréciation de la performance, de l'entreprise, l'état de résultat décrit les produits et les charges de l'exercice. A la différence du bilan qui est établi à une date donnée, et qui est un document essentiellement financier, il donne les informations sur la situation financière de l'entreprise, sur les ressources qu'elle a mobilisées, ou sur les investissements réalisés depuis sa création.

### **1-7-4- Tableau des soldes intermédiaire 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 la succession articulée des flux issus du compte de résultat. L'objectif des SIG est de porter un jugement sur la situation économique de l'entreprise, d'analyser les principaux indicateurs de l'activité de l'entreprise, de dégager les soldes et de calculer les agrégats représentatifs de sa rentabilité.

### **1-7-5- Tableau de financement**

C'est un tableau qui permet de comprendre et d'analyser les flux d'emploi et de ressources, c'est-à-dire comprendre l'évolution des emplois et des ressources du bilan.

L'analyse par les flux financiers permet de retracer le parcours financier d'une entreprise en s'attachant à l'équilibre entre les emplois et les ressources à long, à moyen et à court terme. L'analyse par les flux peut ainsi amener à une compréhension historique des problèmes de trésorerie que l'entreprise a rencontrés.

Elle permet également de s'assurer de la viabilité de telle ou telle stratégie financière. Cet aspect prévisionnel conduit à l'établissement de plans de financement où sont identifiés les besoins de fonds de l'entreprise, ses ressources internes dégagées par l'activité, les financements externes nécessaires, les risques de difficultés de trésorerie, voir l'insolvabilité.

### **Section 03: Les spécificités des états financiers**

Afin de pouvoir réaliser une analyse financière pour une entreprise, il faut d'abord disposer d'un ensemble d'informations sur lesquelles elle va se baser, ainsi, ces informations sont les comptes annuels qui constituent l'étape première de l'analyse financière. L'entreprise doit présenter des documents comptables pour des raisons fiscales, judiciaires et économiques. Parmi ces documents de clôture élaborés par l'entreprise, on cite le bilan comptable, les comptes de résultats et les documents annexes.

#### **1- Les sources d'informations**

Le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie sont des documents comptables, qui donnent, à une date donnée la photographie ou l'image de la situation patrimoniale de l'entreprise en répertoriant l'ensemble de tout ce qu'elle doit aux autres agents économiques.

Pour le financier, ces documents sont les plus importantes sources d'informations pour accomplir sa tâche.

#### **1-1- Étude du bilan comptable**

Le bilan comptable est un état financier le plus utilisé par les chefs d'entreprises et analystes de crédit, il permet de décrire en termes d'emplois et de ressources, la situation patrimoniale de l'entreprise à une date donnée généralement au 31-12.

« Le bilan est, pour une entreprise, l'état à une date donnée de ses éléments actifs, de ses éléments passifs et de ces capitaux propres. Il fait partie des comptes

annuels. »<sup>1</sup>. « Le bilan est le tableau de synthèse de base. Il présente la situation financière d'une entreprise à un instant donné. Cette dernière se mesure par la différence entre tous les actifs de l'entreprise et tous ses passifs (obligations de faire, de payer) et représente la valeur nette de ce qui appartient aux propriétaires, les capitaux propres. Le bilan présente donc trois éléments principaux : les actifs, les passifs(ou obligations) de l'entreprise et ses capitaux propres».<sup>2</sup>

### 1-1-1- La structure du bilan

La structure du bilan comptable d'une société contient deux grandeurs : l'actif et le passif.

#### 1-1-1-1- Actif du bilan

« L'actif est la partie du bilan où sont comptabilisées les valeurs de tous les éléments qui constituent l'entreprise ».<sup>3</sup>

Il comporte l'ensemble des biens matériels et immatériels nécessaires à l'exploitation de l'entreprise. L'actif englobe les deux postes suivants :

- l'actif non courant ;
- l'actif courant.

#### A- L'actif non courant (l'actif immobilisé)

Il regroupe les biens et les créances destinés à être utilisés ou à rester de façon durable dans l'entreprise. Il comprend plusieurs éléments.

**a- Les immobilisations incorporelles** : Elles représentent un investissement durable pour l'entreprise, elles correspondent au capital immatériel des entreprises, autrement dit, elles ne correspondent ni à des actifs physiques, ni à des actifs financiers. On distingue :

- les frais de recherche ;
- le fonds de commerce ;

---

<sup>1</sup>GRANDGUILLOT. B, F : « Analyse financière »,11ème édition, Ed Gualino Editeur, Paris, 2007, P27

<sup>2</sup>MISSONIER-PIERA Franc, WOLFGANG Dick:« Comptabilité financière IFRS », Editions Pearson Education, France, 2006. P 3.

<sup>3</sup>EGLEM J-Y, PHILIPPS A, RAULET C : « Analyse comptable et financière », 8ème édition. Ed Dunod, Paris, 2000, P 102.

- les brevets, les licences...

**b- Les immobilisations corporelles :** Elles regroupent les frais d'investissement engagés pour constituer l'outil de production :

- les terrains ;
- les bâtiments d'exploitation ;
- les immobilisations en cours...

**c- Les immobilisations financières :** Elles correspondent aux actifs financiers d'utilisation durable possédés par l'entreprise. Il s'agit notamment des :

- titres de participation ;
- prêts ;
- autres actifs financier;

## **B- L'actif courant**

Il regroupe les biens et les créances liés au cycle d'exploitation et qui n'ont pas vocation à être maintenus durablement dans l'entreprise.

### ***a- Les provisions techniques***

Ce poste reflète la créance que l'entreprise possède sur les réassureurs au titre de leurs parts dans les provisions techniques. La ventilation est symétrique à celle des provisions techniques au passif.

### **b- Les créances et emplois assimilés**

Ces créances représentent les comptes courants résultant des opérations de réassurance ou de coassurance, valorisés à leur coût historique.

Elles regroupent les comptes des assurés, autres débiteurs, impôts assimilés, autres créances assimilées...

### **c- Les créances sur assurés et intermédiaires d'assurance**

Ces créances représentent les différés de paiement accordés aux assurés et les comptes courants des intermédiaires, elles sont valorisées à leur valeur historique et sont dépréciées par référence à leur caractère litigieux, à l'insolvabilité de l'assuré

(difficulté financière, liquidation de l'entreprise), ou contestation écrite de la créance par l'assuré.

Les créances sur les organismes publics ne sont dépréciées qu'en cas de protestation écrite de l'assuré.

#### **d- Autres débiteurs**

Il s'agit des créances que l'entreprise détient sur un tiers. Cela signifie qu'un tiers doit de l'argent à l'entreprise (Exemple : avance accordée aux personnels, produits à recevoir...).

#### **e- Les impôts et assimilés**

Il contient les acomptes relatifs à l'IBS et les montants de la TVA déductibles.

#### **f- Les disponibilités et assimilés**

Elles regroupent les placements et autres actifs financiers (les valeurs mobilières de placement) et la trésorerie qui englobe les montants des disponibilités bancaires et CCP, caisse et régies d'avances, ainsi que les intérêts courus non encore versés calculés sur la base du prorata du nombre de jours courus à compter de la date d'anniversaire du placement.

### **1-1-1-2- Le passif du bilan**

C'est l'ensemble des ressources de l'entreprise qui sont classées par ordre d'exigibilités croissantes. Il comprend les ressources de financement de l'entreprise. Il regroupe principalement les postes suivantes :

#### **A- Les capitaux propres**

Ils regroupent l'ensemble de moyens de financement appartenant à l'entreprise d'une façon permanente. Il s'agit essentiellement du capital, des réserves, du résultat de l'exercice...

#### **B- Le passif non courant**

Il regroupe l'ensemble des sommes à payer au cours des prochaines années.

**a- Les dettes financières à long terme**

C'est ce que doit l'entreprise à ses créanciers sur une période à plus d'un an, elles représentent un contrat établi avec une banque ou une institution financière.

**b- Les provisions techniques**

Elles sont techniques car leur valeur tient compte des règles techniques. Elles correspondent aux charges à prévoir pour faire face à la sinistralité mais aussi à une anticipation des prestations futures auxquelles l'assureur devra faire face lorsqu'un engagement prendra effet, autrement dit elles constituent les comptes de l'épargne qu'a dû assembler une entreprise d'assurance à la date de l'inventaire pour qu'elle puisse faire face à ses engagements envers les assurés et bénéficiaires du contrat.

A partir de là, il ressort que les provisions sont des corrections comptables apportées à l'inventaire et destinées à constater :

- une moins-value sur un élément actif : provision pour dépréciation ;
- une perte ou charge prévisible : provisions pour risques et charges ;
- une dette certaine, estimée ou évaluée à l'égard de tiers : provisions techniques d'assurance.

**C- Le passif courant**

Le passif courant est constitué par les éléments présentés dans ce qui suit :

**a- Dettes d'exploitation**

Elles sont liées à l'exploitation c'est à dire issues d'opération d'assurance de coassurances ou de réassurances.

**b- Dettes financières à court terme**

Ce sont des dettes envers les établissements de crédit et toujours inférieures à un an. La plupart de ces dettes ne dépassent pas quelques jours (facilités de caisse) ou quelques mois (crédit de campagne).

**c- Autres dettes**

Ce sont des dettes qui ne sont pas liées directement à l'activité de production de l'entreprise.

**Tableau N° 01 : L'actif du bilan**

<b>ACTIF</b>	<b>N brut</b>	<b>Namort-prov</b>	<b>N net</b>	<b>N-1 net</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition –goodwill				
<b>Immobilisations incorporelles</b>				
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains				
Bâtiments				
Immeubles de placement				
Autre immobilisations corporelles				
Immobilisations en concession				
<b>Immobilisation en cours</b>				
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence				
Autres participations et créances rattachées				
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres actifs financiers non courants				
Impôts différés actifs				
Fond ou valeurs déposés auprès des cédants				
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>				
<b>ACTIF COURANT</b>				
Provisions techniques d'assurance				
Part de coassurance cédée				
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs				
Autres débiteurs				
Impôts et assimilés				
Autres créances et emplois assimilés				
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants				
Trésorerie				
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>				
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>				

Source : Elaboré par nous même

Tableau N° 02 : Le passif du bilan

PASSIF	NOTE	Montant net N	Montant netN- 1
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital émis			
Capital non appelé			
Primes et réserves-réserves consolidées			
Ecarts de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
Résultat net-résultat net du groupe			
Autres capitaux propre-report a nouveau			
<b>Part de la société consolidant</b>			
<b>Part des minoritaires</b>			
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif non courant</b>			
Emprunts et dettes financières			
Impôts (différés et provisionnés)			
Autres dettes non courantes			
Provisions réglementées			
Provisions et produits constatés d'avance			
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>			
<b>Passif courant</b>			
Fonds de valeurs reçus des réassureurs			
<b>Provisions techniques d'assurance</b>			
-opérations directes			
-acceptations			
<b>Dettes et comptes rattachés</b>			
-Cessionnaires et cédants créditeurs			
-assures et intermédiaires d'assurance créditeurs			
Impôts crédit			
Autres dettes			
Trésorerie passif			
<b>TOTAL PASSIF COURANTS</b>			
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>			

Source : Elaboré par nous même

## **1-2- Le compte de résultats**

Après avoir fait la description du contenu du bilan comptable, nous passerons à la définition d'une autre source d'information qui accompagne le bilan, qui est le compte de résultats.

### **1-2-1- Définition du compte de résultat**

« Il représente les opérations économiques de l'entreprise sur une période donnée, généralement un an. Contrairement au bilan, qui dresse un état des lieux à une date donnée, dans le compte de résultat apparaissent des produits : ceux-ci correspondent aux recettes, revenus ou gains réalisés par la société sur une période en contrepartie apparaissent des charges, la différence entre tous les produits et toutes les charges donne le résultat net, qui sera appelé bénéfice s'il est positif, ou perte s'il est négatif ».<sup>1</sup>

### **1-2-2- Les éléments constitutifs du compte de résultat**

Le compte de résultat est constitué par les charges, les produits et les résultats de l'exercice, qui sont liés directement ou indirectement au cycle d'exploitation.

#### **1-2-2-1- Les charges de l'exercice (classe 6)**

Sont des diminutions d'avantages économiques au cours de l'exercice sous de diminutions d'actifs, ou de survenances de passifs qui ont pour résultats de diminuer les capitaux propres autrement que par des distributions aux participants aux capitaux propres.

Ce sont les dépenses d'achat des matières et fournitures, sinistres, impôts et taxes, frais financiers et personnels, commissions versées aux intermédiaires (Coassurance et réassurance), etc.

#### **1-2-2-2- Les produits de l'exercice (classe 7)**

Les produits sont constitués par les primes émises, les primes reportées, les commissions reçues des cessionnaires et récessionnaires, les produits financiers, les prestations fournies, les transferts de charges d'exploitation...

---

<sup>1</sup>BEATRICE et TRANEIS G, G, » Les outils du diagnostic financier », 6eme édition Gualino , Paris, 2002, Page 65

## 1-2-2-3- Les résultats (classe 8)

Les résultats se composent de marges d'assurance ou de réassurance, du résultat d'exploitation, du résultat hors exploitation et du résultat de l'exercice.

Tableau N° 03 : Le compte du résultat

Désignation	Opérations brutes	Cession et rétrocession	Operations nettes N	Opérations nettes N-1
Primes émises / Op directes	+			
Primes acceptées	+			
Primes émises reportées	-			
Primes acceptées reportées	-			
<b>I-Primes acquises à l'exercice</b>				
Présentations / op directes	-			
Présentation sur acceptations	-			
<b>II-Prestation de l'exercice</b>				
Commissions reçues en réassurance				
Commissions versées en réassurance				
<b>III-Commissions de réassurance</b>				
<b>Subvention d'exploitation d'assurance</b>				
<b>IV-Marge d'assurance nette</b>	<b>I-II(+)(-)III</b>			
Services extérieurs et autres consommations.	-			
Charges du personnel.	-			
Impôts taxes et versements assimilés.	-			
Productions immobilisées				
Autres produits opérationnelles.	+			
Autres charges opérationnelles.	+			
Dotations aux amortissements	-			
provisions et pertes de valeur.	-			
Reprise sur perte de valeur et provisions.	+			
<b>V-Résultat technique opérationnel.</b>				
Produits financiers.	+			
Charges financières.	-			
<b>VI-Résultat financier.</b>				
<b>VII-Résultats ordinaire avant impôt</b>	<b>(V) + (VI)</b>			
Impôts exigible / résultat ordinaire 25%.				
Impôts différé (var) résultat ordinaire.				
Total des produits ordinaires.				
Total des charges ordinaire.				

<b>VIII-Résultat net des opérations ordinaires.</b>				
Eléments extraordinaires (produit)				
Elément extraordinaires (charges)				
<b>IX-Résultat extraordinaire.</b>				
<b>X-Résultat net de l'exercice.</b>				

Source : Elaboré par nous même

### 1-3- Les annexes

Les documents annexes comportent les informations d'importance significative destinées à compléter et à commenter celles données par le bilan et le compte de résultats .Donc, il est important de connaître les grandes lignes de son contenu.

#### 1-3-1- Définitions de l'annexe

L'annexe est un document de synthèse comptable joint au bilan et au compte de résultat qui en explique le détail et les variations d'un exercice à un autre. D'une part, il représente les choix effectués par l'entreprise, d'autre part, il fournit des compléments d'informations à propos de nombreuses rubriques du bilan et du compte de résultat.

«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 situation financière et du résultat de l'entreprise. Ces informations doivent être pertinentes, significatives et présentées clairement ».<sup>1</sup>

#### 1-3-2- Contenu de l'annexe

L'annexe des états financiers comporte des informations 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 :<sup>2</sup>

- les règles et les méthodes comptables adoptées pour la tenue de la comptabilité et l'établissement des états financiers (la conformité aux normes est précisée, et toute dérogation est expliquée et justifiée) ;

<sup>1</sup>GRANDGUILLOT,F et BEATRICE, « Analyse financière »,11eme édition,2014, Page97

<sup>2</sup>Article n°260-1 publié dans le journal officiel de la république Algérienne N°19, 25mars 2009, P.23

- les compléments d'informations nécessaires à une bonne compréhension du bilan, du compte de résultat, du tableau des flux de trésorerie et le tableau de variation des capitaux propres ;
- les informations concernant les entités associées, les co-entreprises, les filiales ou la société mère ainsi que les transactions ayant éventuellement eu lieu avec ces entités ou leurs dirigeants.
- les informations à caractère général ou concernant certaines opérations particulières nécessaires à l'obtention d'une image fidèle.

## 2- Le bilan financier

Les bilans comptables, selon l'ancien système comptable, sont jugés incapables de représenter la réalité économique de l'entreprise, ainsi pour mesurer le vrai niveau de liquidité, de solvabilité et de rentabilité de l'entreprise, l'analyste financière, cherchant à présenter la véritable image économique de l'entreprise, se trouve dans l'obligation d'effectuer le passage du bilan comptable au bilan financier.

### 2-2- Définition du bilan financier

« 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 ».<sup>1</sup>

Le bilan financier est un « document de synthèse dans lequel sont regroupés à une date donnée, l'ensemble des ressources dont a disposé l'entreprise et l'ensemble des emplois qu'elle en a fait ».<sup>2</sup>

Le bilan financier également appelé bilan de liquidité, est la base de l'analyse financière d'une entreprise, il permet en reclassant les postes du bilan selon leurs liquidités à l'actif et selon leurs exigibilités au passif, de porter un jugement sur la solvabilité de l'entreprise étudiée.

---

<sup>1</sup>BARREAU .J, DELAHAYE Jacqueline : « Gestion financière ». 4ème édition. Ed DUNOD, Paris, 1995. P74

<sup>2</sup>BARREAU .J, DELAHAYE Jacqueline : « Gestion financière ». 4ème édition. Ed DFCF, Paris, 2001. P 11.

### 2-3- Les objectifs du bilan financier

Le bilan financier permet d'apprécier l'entreprise sous un autre angle, l'analyse de liquidité et d'exigibilité, son objectif est de :

- faire apparaître le patrimoine réel de l'entreprise et d'évaluer le risque de non liquidité de celle-ci ;
- porter une appréciation sur la situation financière et les performances de l'entreprise ;
- mettre en évidence le degré d'exigibilité des éléments du passif et le degré de liquidité ;
- prendre des décisions ;
- faire face à ses dettes à moins d'un an à l'aide de son actif courant, la poursuite de cet objectif explique les corrections qui doivent être apportées au bilan fonctionnel ou comptable pour obtenir le bilan financier ;
- renseigner les actionnaires, les banquiers et les tiers sur la solvabilité réelle de l'entreprise, sur son degré de liquidité, la couverture de ses investissements et son autonomie financière.

### 2-3- Les Principes du bilan financier

Le bilan financier réorganise les postes composants le bilan comptable après répartition du résultat, par les principes de reclassement qui retracent :

#### 2-3-1- L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) :

les actifs sont classés selon leurs liquidités (le plus liquide au moins liquide) ;

**2-3-2- L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) :** les passifs sont classés selon leurs degrés d'exigibilité croissante (à partir des dettes à courte terme aux capitaux propres) ;

**2-3-3- Le principe d'annualité des emplois et ressources ;**

**2-3-4- Le principe d'équilibre :** la somme des actifs est égale à la somme des passifs.

## 2-4- La structure du bilan financier

Le bilan financier est réalisé à partir des bilans comptables, mais ces derniers ne peuvent être utilisés directement qu'après avoir subi des retraitements et des reclassements.

Afin de faciliter leur étude, avec l'application du système comptable financier (SCF) depuis 2010, le nombre de retraitements et reclassements a nettement diminué. Le bilan financier se présente sous forme de deux grandeurs :

- la première contient l'ensemble des emplois de l'entreprise (l'actif).
- la seconde est réservée à l'ensemble des ressources (passif).

### 2-4-1- L'actif du bilan financier

Il se compose de deux catégories.

#### 2-4-1-1-L'actif immobilisé (VI)

C'est l'ensemble des emplois à long terme, et qui regroupent des valeurs immobilisées dont l'échéance est supérieure à un an, et sont composés en trois types d'immobilisations : Les immobilisations corporelles, les immobilisations incorporelles et les immobilisations financières.

#### 2-4-1-2- L'actif circulant

Est constitué des actifs détenus par l'entreprise qui sont mobilisable à court terme (moins d'un an), il se répartit en trois sous rubriques :

**A- Les valeurs d'exploitation (VE) :** Sont constituées de l'ensemble des matières et fournitures, les imprimés, les contrats, fournitures de bureau...

**B- Les valeurs réalisables (VR) :** Ce sont des créances vis-à-vis des clients elles regroupent les créances et emplois assimilés, les comptes des assurés, impôts assimilés, les provisions techniques, les avances pour comptes, créances associées/cédées/rétrocédées

**C- Les valeurs disponibles (VD) :** Elles concernent toute la liquidité dont dispose l'entreprise dans sa caisse.

### 2-4-2- Le passif du bilan financier

Les éléments du passif sont classés par ordre d'exigibilité croissante, on en distingue deux éléments.

#### 2-4-2-1- Les capitaux permanents

Ce sont des éléments à l'échéance de plus d'un an et figurent en haut du bilan, on distingue :

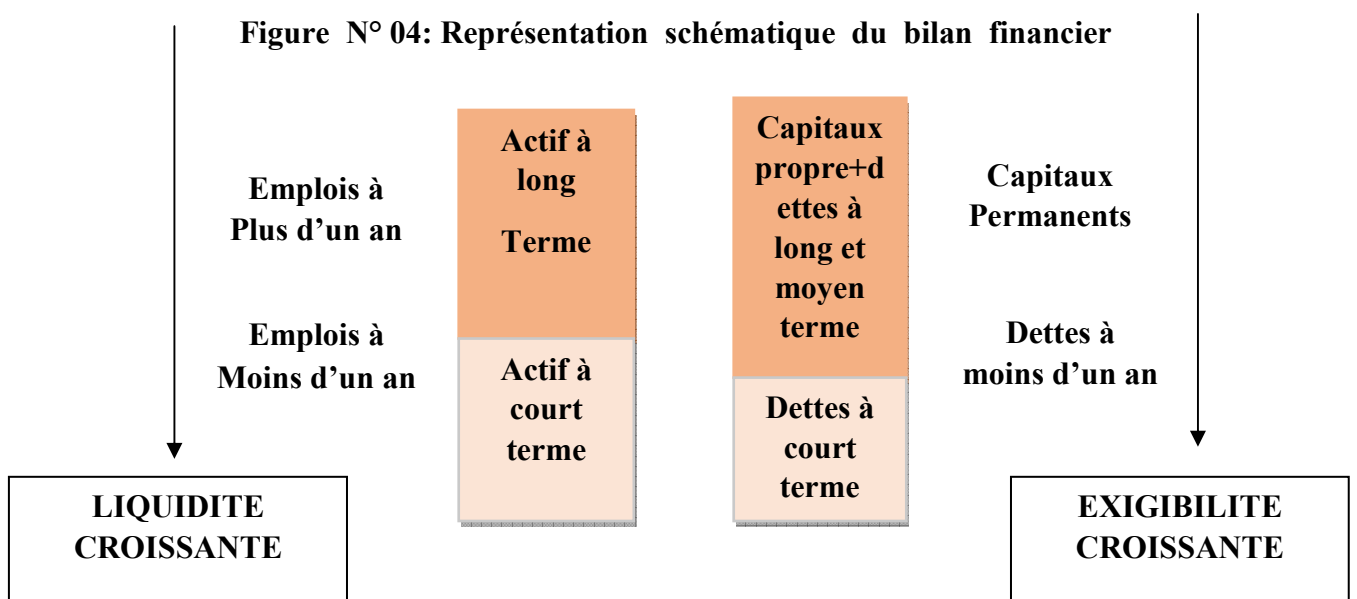
**A- Les capitaux propres** : c'est le capital apporté par les actionnaires ainsi que les bénéfices réalisés au cours des années précédentes et laissés à la disposition de l'entreprise sous formes de fonds sociaux, réserves, résultat en instance d'affectation...

**B- Les dettes à long et moyen terme (DLMT)** : ce sont des emprunts et dettes contractés par l'entreprise dans l'échéance est de plus d'un an, comme les dettes financières.

**C- Les dettes à court terme (DCT)** : ce sont des dettes dont l'échéance est inférieure à un an; comme les dettes d'exploitation, dettes sur le personnel, l'Etat, collectives publiques, actionnaires, créiteurs divers...

### 2-5- Présentation du bilan financier

Le bilan financier est représenté en respectant la liquidité de l'actif et l'exigibilité du passif. Il est classé suivant l'échéance des comptes : à plus d'un an et à moins d'un an.



### 3- Présentation du bilan en grandes masses (ou condensé)

Pour analyser la structure financière, il est important de voir l'évolution des grandes masses du bilan, et d'étudier la relation qui existe entre elles.

#### 3-1-Définition du bilan condensé

« Le bilan condensé est le résumé du bilan financier dont il représente les grandes masses par pourcentages pour déterminer l'évolution au cours des années. »<sup>1</sup>

Le bilan condensé, c'est une manière simplifiée de présenter le bilan comptable par grandes masses, en effet on se débarrasse de tous les détails figurant dans un bilan normal pour se consacrer uniquement qu'aux grandes parties les plus importantes.

#### 3-2-Intérêt du bilan condensé

Le bilan en grandes masses est utile pour une analyse du fonds de roulement et des besoins en fonds de roulement car il en facilite le calcul .C'est ainsi l'outil de prédilection en matière de diagnostic financier

#### 3-3-Présentation schématique du bilan condensé

Le tableau ci-dessous représente ces grandes masses.

**Tableau N° 04 : Le bilan condensé**

<b>ACTIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant</b>	<b>%</b>
<b>Actif immobilisé</b>					
Immobilisations incorporelles					
Immobilisations corporelles					
Immobilisations financières					
<b>Actif circulant</b>					
Valeurs d'exploitation					
Valeurs réalisables					
Valeurs disponibles					
<b>Total actifs</b>					

**Source : Réalisé par nous même**

<sup>1</sup>BOUYAKOUB.F , «l'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, Page 100

## Conclusion

Ce premier chapitre, permet de comprendre les notions de base des compagnies d'assurance, et définir l'ensemble des aspects d'analyse financière.

L'importance des compagnies d'assurance dans notre société ne s'explique pas seulement parce que qu'elle couvre des risque plus nombreux, mais parce que elle satisfait de nombreux besoins de protection.

L'analyse financière apparait ainsi comme un ensemble de démarches et d'outils spécialisés qui apportent une contribution décisive au diagnostic de la compagnie d'assurance . Ces démarches et ces outils s'appliquent à des sources d'information internes ou externes, fournies par la comptabilité ou par d'autres sources. Ils permettent l'appréciation de la situation financière de l'entreprise à une date donnée ou à des dattes successives, grâce à l'étude du bilan dans une perspective d'analyse.

L'analyse doit utiliser toutes les sources d'information susceptibles d'éclairer les caractéristiques financières de l'entreprise. Les Informations fournies par la comptabilité générale, demeurent la matière essentielle utilisée dans des démarches financières.

## **Chapitre II : Le cadre opérationnel d'analyse financière d'une compagnie d'assurance**

**Introduction**

L'instabilité économique a créé un climat perturbant pour les compagnies d'assurance, d'où la nécessité de la bonne maîtrise de leurs situations financières, et pour faire à ce climat les sont obligées d'opter pour certaines méthodes qui sont jugées indispensables. L'analyse financière a permis de déterminer la situation financière de la compagnie et d'élaborer une stratégie permettant d'améliorer sa santé financière.

Ce présent chapitre est dédié aux différentes méthodes, et aux différents outils utilisés par l'analyse financière, qui sont en l'occurrence multiples et variés. On a subdivisé ce chapitre en trois sections, la première est consacrée au traitement de l'analyse de l'équilibre financier, la deuxième porte sur l'analyse par la méthode des ratios, et la troisième aborde l'analyse de l'activité.

**Section 01: l'analyse par indicateur d'équilibre financier**

Dans le cadre de la diversité des méthodes d'analyse financière, chaque méthode a ses propres instruments, qu'elle utilise dans l'objectif d'une meilleure présentation de la réalité économique de l'entreprise.

Ces équilibres financiers sont calculés à partir du bilan fonctionnel et financier. Chaque indicateur est calculé par différence entre un montant de ressources et un montant d'emplois correspondant au même cycle.

**1- L'équilibre financier à long terme****1-1- Définition de l'équilibre financier**

L'équilibre financier dans une entreprise est l'ajustement des flux financiers. On parle de l'équilibre financier, si le fonds de roulement est nul, il est exprimé à un moment donné par l'équilibre entre le capital économique utilisé par l'entreprise et les ressources qui permettent de les détenir. Il s'exprime sur une période par l'équilibre entre les ressources et dépenses de la période ou encore les emplois de fonds et les ressources ». <sup>1</sup>

Donc, l'équilibre est la position de la stabilité du rapport entre les ressources financières et les emplois. L'équilibre financier est perçu dans une entreprise par le biais de la règle de l'équilibre financier minimum

L'approche fonctionnelle, basera sur les bilans fonctionnels de l'entreprise qui repose sur trois indicateurs de gestion fondamentaux, le fonds de roulement net global, le besoin en fonds de roulement et la trésorerie.

**1-2- Le fond de roulement net global (FRNG)**

« Le fond de roulement net global représente L'excédent des ressources durables qui finance une partie des besoins de financement du cycle d'exploitation ». <sup>2</sup>

«Le fonds de roulement est la partie des ressources durables qui concourt au financement de l'actif circulant. Il permet donc d'apprécier si l'entreprise a su faire

<sup>1</sup>CONGO.P, « gestion financière de l'entreprise », édition Dounod, Paris,2000, Page 52

<sup>2</sup>Beatrice et Francis Ganguillât, « analyse financière », 4eme édition, Page 8.

face à ses choix stratégiques en matière d'investissements, de politique de dividende, d'endettement... et conserver une partie pour financer son cycle d'exploitation. ».<sup>1</sup>

En d'autres termes, le fonds de roulement net exprime la part des capitaux dont le degré d'exigibilité est faible, qui sert à financer les éléments d'actif dont le degré de liquidité est assez élevé. Toutes fois, en raison de l'égalité entre les emplois et les ressources, le FRNG peut être calculé selon les deux manières suivantes :

- **Par le haut de bilan**

Le fonds de roulement net représente l'excédent des capitaux permanents sur l'actif immobilisé.

Il constitue donc une enveloppe de capitaux permanents destinés à financer non seulement les actifs durables, mais aussi une partie des actifs circulants.

C'est la différence entre les ressources durables et les emplois stable.

$$[\text{FRNG} = \text{Ressources durables} - \text{Emplois stable}]$$

$$[\text{FRNG} = \text{Actif permanents} - \text{Actifs mobilisées}]$$

Cette approche dite par le haut du bilan permet de mesurer la part de ressources durables consacrées au financement de l'actif immobilisé en insistant sur l'origine du fonds de roulement.

- **Par le bas de bilan**

Le fonds de roulement net représente l'excédent de l'actif circulant sur les dettes exigibles à court terme, ou bien, c'est la partie de l'actif courant qui n'est pas financée par le passif courant.

C'est le degré de couverture de l'actif circulant par le passif circulant.

$$[\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Passif circulant}]$$

$$[\text{FRNG} = \text{Actif circulant} - \text{Dettes a court terme}]$$

<sup>1</sup>RAMAGE .P , « Analyse et diagnostic financier », éditions D'organisation, Paris, 2001, Page71

### 1-3- La typologie du fond de roulement

Le fonds de roulement peut être décomposé en trois types

- **Fonds de roulement propre (FRP)**

Le fonds de roulement propre mesure l'excédent des capitaux propres sur les immobilisations, il permet d'apprécier l'autonomie financière dans l'entreprise, fait preuve en matière de financement de cet investissement.

Son existence signifie que toutes les immobilisations sont financées par les capitaux propres.

$$[\text{FRP} = \text{Capitaux propres (CP)} - \text{Actif immobilisé (AI)}]$$

- **Fonds de roulement étranger (FRE)**

Ce type de fonds de roulement regroupe les dettes à long, moyen terme et les dettes à court terme, il permet d'apprécier l'autonomie de l'entreprise ou dépendance extérieure.

$$[\text{FRE} = \text{AC} - \text{FRP}]$$

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

- **Fonds de roulement total (FRT)**

C'est la somme des valeurs d'exploitation, des valeurs réelles et des valeurs disponibles qui servent à la constitution et la formation de l'actif circulant.

$$[\text{FRT} = \text{VE} + \text{VR} + \text{VD}]$$

$$[\text{FRT} = \text{FRP} + \text{FRE}]$$

### 1-4- L'interprétation des situations de fond de roulement

- **Le fond de roulement nul (FRNG = 0)**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont égaux à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

Mais, même si l'équilibre de l'entreprise semble atteint celle-ci ne dispose d'aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire

- **Le fond de roulement positif  $FRNG > 0$**

Signifie que les capitaux permanents sont supérieurs à l'actif immobilisé constitué, c'est-à-dire que les capitaux permanents couvrent les besoins à long terme de l'entreprise.

L'équilibre financier est donc respecté et l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent de ressources qui lui permettront de financer autres besoins à court terme

- **Le fond de roulement négatif  $FRNG < 0$**

Signifie que les capitaux permanents de l'entreprise sont inférieurs à l'actif immobilisé constitué c'est-à-dire que les capitaux permanents ne couvrent pas les besoins à long terme de l'entreprise.

La règle prudentielle de l'équilibre financier n'est donc pas respectée. Elle doit donc financer une partie de ses emplois à long terme à l'aide de ressources à court terme ce qui lui fait couvrir un risque important d'insolvabilité.

## **2- L'équilibre financier à court terme (BFR)**

La notion du besoin de fonds de roulement est étroitement liée à celle du fonds de roulement mais elle touche seulement les poste du bas du bilan, c'est-à-dire l'actif circulant et les dettes à court terme, le principe ici est couvrir les emplois d'exploitation par les ressources d'exploitation en cas ou l'égalité n'est pas respectée, il résulte un solde qui correspond à un besoin ou à une ressource de financement.

### **2-1- Définition du besoin de fonds de roulement (BFR)**

Selon J-YEGLEM. APPHILIPPS. Et C.RAULET, « le besoin en fonds de roulement 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, lesquelles se transforme à nouveau en physique pour recommencer un nouveau cycle »<sup>1</sup>

Il peut être aussi défini comme étant : la masse de fond de roulement immobilisé par l'entreprise pour faire face aux décalages entre l'actif circulant résultant de l'exploitation et des dettes nées de cette dernière. Donc le cycle d'exploitation nécessite pour son fonctionnement la détention d'actifs physiques et financiers que l'on appelle actifs cycliques et qui regroupent deux postes :

- Les valeurs d'exploitation (ou stocks);
- Les valeurs réalisables (clients et autres créances).

Le besoin en fonds de roulement exprime en terme financier les relations qu'aura l'entreprise avec des agents économiques tels que les clients, les fournisseurs et tout ce qui touche à l'actif à court terme et au passif à court terme. Plusieurs définitions ont été données pour le besoin en fonds de roulement, on cite :

### **2-2- Mode de calcul du BFR :**

D'une manière générale le BFR se calcule comme suit :

#### *1ère méthode*

$$\text{[BFR = ACTIF CIRCULANT (HORS DISPONIBILITE) – PASSIF CIRCULANT]}$$

#### *2ème méthode*

$$\text{[BFR = VALEURS D'EXPLOITATION + VALEURS REALISABLES - DETTES A COURT TERMES]}$$

### **2-3- Types de besoins en fonds de roulement**

Le besoin en fonds de roulement est aussi la part des besoins liés à l'activité qui n'est pas financée par des ressources nées de l'activité.

<sup>1</sup>YEGLEM, J PHILIPPS, A, RAULEY, C. Analyse comptable et financière 8ème Edition, paris 2000, page 59.

**2-3-1- Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE)**

Il est égal à la différence entre les emplois d'exploitation (créances diverses, charges constituées d'avance relatives à l'exploitation...) et les ressources d'exploitation (dettes fiscales et sociales...).

Il est calculé comme suit :

$$\text{[BFRE = emplois d'exploitation – ressources d'exploitation]}$$

**2-3-2- Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE)**

Il correspond au besoin de financement né du cycle hors exploitation, c'est le solde des créances et des dettes hors exploitation ou diverses. Il est calculé comme suit

$$\text{[BFRHE = Actif circulant hors exploitation – Passif circulant d'exploitation]}$$

**2-4- Interprétation du besoin en fonds de roulement**

- **Le besoin de fonds de roulement nul (BFR = 0)**

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation, ces dernières permettent de couvrir les emplois en intégralité. L'entreprise n'a aucun besoin de financement mais elle ne dispose d'aucun excédent financier.

- **Le besoin de fond de roulement positif (BFR > 0)**

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont supérieurs aux ressources d'exploitation. L'entreprise doit alors financer ses besoins à court terme soit par son fond de roulement, soit par des dettes financières à court terme.

- **Le besoin de fond de roulement négatif (BFR < 0)**

Les emplois d'exploitation de l'entreprise sont inférieurs aux ressources d'exploitation, l'entreprise donc n'a pas besoin d'exploitation. Aucun besoin financier n'est généré par l'activité et l'excédent de ressources dégagé va permettre d'alimenter la trésorerie nette de l'entreprise.

### 3- L'équilibre immédiat (TN)

La trésorerie résume les données essentielles qui conditionnent l'équilibre financier de l'entreprise par l'ajustement entre la liquidité des éléments de l'actif et l'exigibilité des éléments du passif.

#### 3-1- Définition de la trésorerie

La trésorerie joue un rôle fondamental dans l'entreprise. « Elle réalise l'équilibre financier à court terme entre le fonds de roulement, relativement constant et les besoins en fonds de roulement, fluctuants dans temps. Toutes les opérations réalisées par l'entreprise se traduisent par une entrée ou une sortie de trésorerie ».<sup>1</sup>

La trésorerie de l'entreprise est définie aussi comme étant « l'ensemble des actifs rapidement transformables en liquidités pour le règlement des dettes à court terme ».<sup>2</sup>

La trésorerie représente tous ce qui reste à l'entreprise à la fin de l'année après avoir financé ses actifs fixes et son exploitation. Dans l'approche patrimonial, elle doit impérativement positive.

#### 3-2- Mode de calcul (TN)

*1ère méthode* : La trésorerie est la différence entre le fonds de roulement et le besoin en fonds de roulement <sup>3</sup>

$$[\text{TN} = \text{Fonds de roulement} - \text{Besoin en fonds de roulement}]$$

*2ème méthode* : La trésorerie est la différence entre les valeurs disponibles et les dettes financières à court terme.<sup>4</sup>

$$[\text{TN} = \text{Valeur disponible} - \text{Dettes financières à court terme}]$$

<sup>1</sup>Peyrard j. ; (1991), « analyse financière », édition VUIBERT, Paris, P 157.

<sup>2</sup>O EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, paris, 2000, p102

<sup>3</sup>C. Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3ème édition, Paris, 1993, p78

<sup>4</sup>LOTMANI N, « Analyse financière »Edition pages-blues, Alger, 2003, p03

### 3-3- Interprétation de la trésorerie

La relation de la trésorerie permet d'apprécier les conditions de l'équilibre financier. Puisque l'état de la trésorerie résulte de la confrontation entre le Fonds de Roulement et le Besoin en Fonds de Roulement ; trois situations sont possibles.

#### • $Tr = 0$

Cela implique que le FR est égal au BFR, une trésorerie nulle cela signifie que l'entreprise rapproche la liquidité dont elle dispose avec les échéances de ses dettes. « Si l'on tient au cas d'une égalité arithmétique stricte entre le FRN et le BFR, une telle hypothèse ne peut pas être mentionnée. En effet cette situation ne peut être que passagère. En revanche, le maintien d'une trésorerie voisine à zéro, même si elle subit les fluctuations à la hausse ou à la baisse, pour apparaître comme l'expression d'une logique de gestion financière Comme significative».<sup>1</sup>

L'entreprise a donc financé de justesse ses besoins. Néanmoins, cette situation est temporaire.

#### • $Tr > 0$

Cela signifie que l'entreprise est en bonne situation financière mais elle a une part importante de disponibilité non utilisée et non rentable, cela est la conséquence d'une gestion de trésorerie très prudente. « Une trésorerie positive correspond à la situation dans laquelle le fonds de roulement net est suffisamment élevé pour assurer, non seulement le financement stable du cycle d'exploitation, mais également une aisance de trésorerie (liquidité) qui permet de détenir des valeurs disponibles ou d'effectuer des placements auprès de partenaires financiers ».<sup>2</sup>

Dans ce cas la situation traduit une aisance de la trésorerie puisque l'entreprise dispose assez de liquidité qui lui permettra d'effectuer des placements.

---

<sup>1</sup>C. Elie, Op.cit. Page280

<sup>2</sup>C. Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 4eme édition, Paris 2004, P.133.

**•Tr < 0**

Cela implique que le FR est inférieur au BFR, une trésorerie négative signifie que l'entreprise est incapable de trouver des liquidités pour faire face à ses échéances. « Une trésorerie négative signifie que le besoin en fonds de roulement ne peut être entièrement financé par des ressources à long et moyen terme. L'entreprise est donc dépendante des ressources financières à court terme ».<sup>1</sup>

Cela signifie que le fond de roulement est inférieur au besoin en fond de roulement, d'autre part cette situation signifie que l'entreprise est dépendante de ses ressources financières à court terme, cette situation traduit un ajustement dans lequel la liquidité s'avère insuffisante pour permettre le remboursement des dettes à court terme.

**3-4- Rôle de la trésorerie**

La trésorerie permet de :

- Contrôler les entrées et est sorties de fonds ;
- Optimiser la gestion de trésorerie dans un sens de sécurité et des rentabilités ;
- S'assurer de la bonne application des conditions bancaires.

---

<sup>1</sup>B. Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000, p48.

## **Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios**

La méthode des ratios constitue un outil traditionnel et largement diffusé de l'analyse financière. La solvabilité ou la liquidité est définie comme l'aptitude de l'entreprise à rembourser ses dettes à l'échéance, peut être évaluée au moyen de ratios, ceux-ci se répartissent en moment donné, une idée claire sur la situation de l'entreprise quant à sa gestion, à sa structure et à sa rentabilité, facilitant ainsi le contrôle et la prise de décision.

### **1- Définitions du ratio**

« Un ratio est un rapport entre deux quantités variables entre lesquelles existe une relation logique de nature économique ou financière. Sans ce lien logique, un ratio est un simple chiffre inexploitable dans le diagnostic financier »<sup>1</sup>.

« Un ratio est un rapport entre deux grandeurs. Celles-ci peuvent recouvrir des données brutes telles que les stocks ou un poste du bilan, ainsi que des données plus élaborées telles que le fonds de roulement, la valeur ajoutée, l'excédent brut d'exploitation ».<sup>2</sup>

En résumé, un ratio est un indicateur chiffré qui a pour objectif d'étudier et d'analyser certains aspects de l'activité de l'entreprise.

### **2- Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios**

L'analyse financière par ratios permet au responsable financier de suivre les progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et le personnel. Rappelons qu'il s'agit-là d'une vision à posteriori. En effet, pour une entreprise, le fait d'avoir de « bons » ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un avenir immédiat favorable. Nous allons citer quelques objectifs :

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économique, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent au gestionnaire qu'un fragment de l'information dont il a besoin pour décider et choisir;
- La réussite d'une décision financière repose essentiellement sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est la clé du succès de l'analyse

<sup>1</sup>Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4eme édition, Paris, 2010, p190

<sup>2</sup>V. Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991, p51

financière. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes. Celles-ci doivent tenir compte des forces et des faiblesses de l'entreprise. Il est impératif de connaître ses forces afin de les exploiter correctement ainsi que des faiblesses pour mieux y remédier.

- Faciliter l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème;
- Faciliter la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;
- Joue le rôle d'indicateur des points faibles et des points forts qui caractérisent la politique financière.

### **3- L'utilisation des ratios**

Les ratios peuvent être utilisés pour mieux suivre l'évolution économique de l'entreprise, le responsable financier établit à la clôture des comptes de chaque exercice un ensemble des ratios permet de comparés à ceux des exercices précédents. L'utilisation des ratios peuvent de comparer d'une façon interne, les ratios de l'entreprise avec les ratios standards qu'elle s'est fixée, des comparaisons soit sur plusieurs périodes, soit entre entreprises. 4. Les différents types de ratios :

#### **3-1- Les différents types des ratios**

On peut distinguer quatre types de ratios :

- Ratios de structure ;
- Ratios d'activité ;
- Ratios de liquidité ;
- Ratio de solvabilité
- Ratios de rentabilité ;

##### **3-1-1- Les ratios de la structure financière**

Ratios de la structure financière sont ceux qui caractérisent la situation de l'entreprise à un moment donné, et plus précisément expriment les relations qui existent entre les éléments de l'actif et de passif. On distingue les ratios suivants :

### 3-1-1-1- Le ratio de financement permanent

Le ratio de financement permanent rend compte d'un certain équilibre dicté par la nécessité de financer les actifs à long terme par les ressources stables. Il doit dans la majorité des cas être supérieur à 1, dans le cas contraire le fonds de roulement serait négatif synonyme d'absence d'une marge de sécurité.

Le ratio de financement permanent se calcul comme suit:

$$[\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanent} / \text{actif immobilisé} (> \text{ou} = 1) ]$$

### 3-1-1-2- Le ratio de financement propre / actif immobilisé

Ce ratio exprime jusqu'à quel degré l'entreprise peut couvrir son actif par ses fonds propres. Il reflète en outre l'autonomie financière dans le financement de l'actif immobilisé. Il doit être supérieur à 1. Le ratio de financement propre se calcule comme suit:

$$[ \text{Ratio de financement propre} = \text{fond propre} / \text{actif immobilisé} (> 1) ]$$

### 3-1-1-3- Le Ratio d'autonomie financière

C'est un indicateur qui reflète la politique financière de l'entreprise ainsi que l'efficacité de ses décisions financières. Il doit être supérieur à 1 car les ressources internes (capitaux propres) doivent être supérieures aux capitaux empruntés.

Il se calcule comme suit:

$$[\text{Ratio d'autonomie financière} = \text{Capitaux propres} / \text{Dettes a long terme} ]$$

### 3-1-1-4- Ratio d'endettement

Le ratio d'endettement « est un indicateur qui permet d'analyser de façon précise la structure des capitaux permanents, grâce à la comparaison entre le montant des capitaux permanents et celui des capitaux emprunt »<sup>1</sup>

<sup>1</sup>ELIE COHEN, « Analyse financière », 5<sup>ème</sup> édition, Paris : Economica, 2004, page 304

Il se calcul comme suit :

$$[\text{Le ratio d'endettement} = \text{Total des dettes} / \text{Total d'actifs}]$$

### 3-1-2- Les ratios relatifs à l'activité

Les indicateurs de performance opérationnelle et de profitabilité permettent de mesurer l'atteinte des objectifs métiers et financiers de l'entreprise

#### 3-1-2-1- Le ratio de sinistralité (Loss Ratio) ou S/P

«Le ratio sinistre à primes, est le rapport entre le montant des indemnités versées au titre des sinistres de l'année augmenté des frais de gestion des sinistres, et le montant des primes encaissées. »<sup>1</sup>

La charge des sinistres nets regroupe le montant des sinistres payés, plus le montant de la variation des provisions pour sinistre à payer.

La limite de l'appréciation de ce ratio réside dans le fait que la charge de sinistre intègre les gains et les pertes dégagés lors du règlement de sinistre antérieurs à l'exercice étudié.

Ce ratio est en moyenne inférieur à cent car il est exprimé en pourcentage, il se calcule comme suit :

$$[\text{Ratio de sinistralité} = \text{Sinistre net (payés +/- Variations des provisions de sinistre)} / \text{Primes nettes acquises + Commission}]$$

En effet, le ratio « sinistres à primes » qui rapporte le total des frais d'indemnités versés sur une période au total des primes acquises au cours de la même période (en brut ou net de réassurance) est à la fois le ratio le plus simple et le ratio le plus utilisé par les assureurs pour mesurer la performance de leur activité de souscription.

#### 3-1-2-2- Les ratios de frais de gestion

Les frais de gestion sont composés des frais d'acquisition, des frais d'administration, des autres charges techniques et des frais de gestion des sinistres.

<sup>1</sup>ZAJDENWEBER Daniel. Économie et Gestion de l'Assurance. Édition. Paris : ECONOMICA, 2006, Page 89

Plusieurs ratios de frais peuvent donc être calculés. Le calcul habituellement retenu est sur la base des primes émises.

$$\text{[Ratio de frais = Frais d'acquisition + Coût administratif / Primes nettes émises]}$$

### 3-1-2-3- Le ratio combiné

C'est un ratio qui rassemble le ratio de sinistralité S/P avec celui des frais de gestion. Il exprime la couverture de toutes les dépenses qui peuvent avoir lieu (les charges sinistres, les frais généraux, les commissions) pour qu'il l'assureur encaisse (les primes versées par les assurés). Au titre de l'activité technique d'assurance.

Exprimé en pourcentage, le ratio combiné est à l'équilibre à 100 %. A ce seuil, l'assureur ne perd ni ne gagne d'argent. Le ratio combiné rapporte les sinistres et les charges de l'année aux primes acquises de l'année. Il mesure la Rentabilité technique de l'activité d'assurance et peut être calculé en net et en brut de réassurance afin de déterminer l'impact de la réassurance sur la rentabilité technique.

Lorsque le ratio combiné est de 95 %, pour un 1 DA de prime vendue, l'entreprise gagne 5 centimes du point de vue technique, avant revenus financiers. Du fait de l'intégration des frais d'administration, calculés selon des clés de répartition propres à chaque assureur, la comparabilité du ratio combiné est moins bonne que celle du ratio de sinistralité.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Ratio combiné = Ratio de sinistralité + Ratio de frais]}$$

### 3-1-3- 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 fond de roulement et la liquidation progressive des éléments de l'actif circulant. On distingue les ratios suivants :

### 3-1-3-1- Ratio de liquidité générale

Ce ratio traduit la capacité de remboursement global à court terme de l'entreprise. En effet, il confronte l'ensemble des liquidités potentielles (actifs transformables en monnaie à court terme) à l'ensemble des exigibilités potentielles (dettes remboursables à court terme). Ce ratio doit être supérieur à 1.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[ Ratio de liquidité générale = Actifs circulants / Dettes a court terme ]}$$

### 3-1-3-2- Ratio de liquidité réduite

Ce ratio traduit également la capacité de remboursement à court terme de l'entreprise en comparant les éléments les plus liquides de l'actif circulant aux dettes à court terme. Ce ratio doit être compris entre 0,3 et 0,5.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Ratio de liquidité réduite = Valeurs réalisables + Valeurs disponibles / dettes a court terme]}$$

### 3-1-3-3- Ratio de liquidité immédiate

Il permet d'apprécier la part des dettes à court terme qui peut être remboursée dans l'immédiat. Ce ratio doit être compris entre 0,2 et 0,3.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Ratio de liquidité immédiate = Valeurs disponibles / dettes a court termel]}$$

### 3-1-4- Les 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. Le plus utilisé de ces ratios est sans doute le rapport des propres aux dettes totales de l'entreprise »<sup>1</sup>.

On distingue le ratio suivant:

**[Ratio de solvabilité générale = Sommes des actifs / Sommes des dettes]**

« Ce ratio mesure la capacité de l'entreprise à payer l'ensemble de ses dettes en utilisant l'ensemble de l'actif. Plus ce ratio est élevé, mieux pour les créanciers de l'entreprise »<sup>2</sup>.

Ce ratio doit être supérieur ou égale à 1.

### **3-1-5- Ratios de Rentabilité**

« Ensemble de ratios mesurant l'efficacité générale de la gestion dont témoignent les revenus provenant des ventes et des investissements. Ces ratios évaluent le rendement des capitaux investis et l'aptitude de l'entreprise à dégager des bénéfices »<sup>3</sup>

#### **3-1-5-1- Ratio de rentabilité économique**

Ce ratio intéresse le chef d'entreprise. Il mesure l'efficacité des moyens économiques de l'outil de travail à travers les résultats qu'ils génèrent et donc de sa performance industrielle.

- Si ce ratios est <15%, cela signifie que l'entreprise n'est pas assez rentable.

**[Ratio de rentabilité économique = Résultat net de l'exercice / Total des actifs > 15 %]**

#### **3-1-5-2- Ratio de rentabilité financière**

La rentabilité financière est un indicateur de la mesure de création de valeur pour l'actionnaire »<sup>1</sup>. Ce ratio permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres .

<sup>1</sup>NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005. Page93.

<sup>2</sup>ZITOUN Tayeb, analyse financière, édition Berti, Alger, 2003, page 77

<sup>3</sup>VILLENEUVE.J, « Analyse des états financiers par ratios pour le P.D.G. de PME », publié par la direction des communications, Québec, 1996. P32.

- Si le ratio est <15%, cela signifie que l'entreprise n'est pas assez rentable, donc de savoir s'il est nécessaire de maintenir l'entreprise, retirer son argent et le mettre sur un autre business.

$$\text{[Ratio de rentabilité financière = Résultat net / Capitaux propres]}$$

### **3-1-5-3- Ratio de rentabilité de la marge d'assurance nette**

Ce ratio mesure l'excédent de la marge d'assurance nette sur les charges rémunérées par cette dernière (charges de fonctionnement + dotations).

Il se calcule comme suit:

$$\text{[Ratio de rentabilité de la marge d'assurance nette = Résultat technique opérationnel / Marge d'assurance nette]}$$

### **3-1-5-4- Ratio de rentabilité d'exploitation ou d'intégration**

Ce ratio mesure l'intégration de l'entreprise dans le processus de production ainsi que le poids des prestations dans les primes émises (CA).

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Ratio de rentabilité d'exploitation = Marge d'assurance nette / Chiffre d'affaires]}$$

---

<sup>1</sup>Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2èmeEdition, DUNOD, Paris,2001, page167

**Section3 :L'analyse de l'activité et la rentabilité de la compagnie d'assurance**

Etudier la rentabilité d'une entreprise, c'est apprécier le résultat dégagé à chacun des niveaux reconnus comme significatifs. Il est possible de porter un jugement sur l'efficacité de la gestion courante par les dirigeants de l'entreprise et de prévoir le montant des capitaux propres auxquels la société pourra avoir recours pour son fonctionnement et son développement.

Comme nous l'avons précisé auparavant, pour mener cette étude seront utilisés les soldes intermédiaires de gestion et la capacité d'autofinancement.

**1- Les soldes intermédiaires de gestion**

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.

**1-1- Définition**

« 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 ». <sup>1</sup>

**1-2- Objectifs**

Les SIG ont pour objectif de :

- Comprendre l'analyse de la formation du résultat net en le décomposant ;
- Faciliter l'Analyse de l'activité et de la rentabilité de l'entreprise
- Apprécier la performance de l'entreprise et la création de richesse générée par son activité ;
- Décrire la répartition de la richesse créée par l'entreprise entre :
  - Les salariés et les organismes sociaux

---

<sup>1</sup>Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2eme Edition. Paris: DUNOD. 2002. P. 142

- L'état
- Les apporteurs des capitaux

### 1-3- Mode de calcul des différents soldes intermédiaires

Les soldes intermédiaires de gestion se calculent à partir du compte de résultat (les charges et les produits) et comprennent notamment les soldes suivants : la marge d'assurance nette, le résultat technique, le résultat financier, le résultat exceptionnel, le résultat ordinaire avant impôt, le résultat net de l'exercice.

- **Marge d'assurance nette**

Représente la différence entre la prime acquise et la prestation supportée par l'entreprise durant une période, majorée par la commission sur cession /acceptation dans le cadre de la réassurance.

Elle se calcule comme suit :

$$\text{[ Marge d'assurance nette = Primes acquises – Charges sinistre net} \\ \pm \text{ Commission en réassurance]}$$

- **Résultat technique**

Il est égal à la marge d'assurance nette diminuée de l'ensemble de charges de fonctionnement, y compris les dotations, augmentée des autres produits opérationnels et des reprises.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[ Résultat technique = Marge d'assurance nette – Coût ( charges de} \\ \text{fonctionnement) + Autres produits de gestion courant + reprise sur perte de} \\ \text{valeur ]}$$

- **Résultat financier**

Cette donnée est la résultante de la politique de financement l'entreprise. Elle tient compte du mode de financement et de son coût.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Résultat financier = Produits financiers – Charges financières]}$$

- **Résultat exceptionnel**

C'est le solde net des produits exceptionnels et des charges exceptionnelles. Il retrace ce qui sort de l'activité habituelle de l'entreprise. Les éléments exceptionnels sont donc un ensemble hétérogène de charges et de produits non reproductibles.

Ceux-ci reprennent en particulier des produits et des charges qui sont de purs éléments calculés (dotations, reprises, quotes-parts de subventions, valeurs comptables d'actifs cédés...) sans conséquences monétaires, et il se calcule comme suit :

$$\text{[Résultat exceptionnel = Produits exceptionnels – Charges exceptionnelles]}$$

- **Résultat ordinaire avant impôt**

Cet agrégat représente le résultat qui provient de l'activité normale et courante de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Résultat ordinaire avant impôt = Résultat technique + Résultat financier]}$$

- **Résultat net après Impôt**

Le résultat net de l'exercice est le dernier indicateur financier du compte de résultat et des soldes intermédiaires de gestion (SIG), il représente le revenu qui revient aux associés.

« C'est le résultat officiel de l'entreprise, celui que l'on qualifie, suivant le cas, de bénéfice ou de perte. C'est en tout état de cause, le résultat sur lequel, à tort probablement, vont s'appuyer les différents partenaires pour porter un jugement sur l'entreprise »<sup>1</sup>

Il se calcule avec la formule ci-dessous:

---

<sup>1</sup>TERNISIEN Michel : « Lire et interpréter les comptes de l'entreprise ». Editions DUNOD, paris, 1992. P 101

$$[\text{Résultat net après impôt} = \text{Résultat ordinaire avant impôt} + \text{Résultat} \\ \text{exceptionnel} - \text{impôts}]$$

## 2- Etude de la capacité d'autofinancement

Une entreprise, au cours d'un exercice voit sa trésorerie CAF affectée par des mouvements entrants et sortants correspond aux différents flux occasionnés par son activité : d'une part, elle doit financer des charges qui se traduisent par des décaissements (achat des matières premières, paiement des salaires...) alors que dans le même temps, elle encaisse entre autre le produit de ses ventes. La différence entre ces décaissements et ces encaissements fait apparaître un solde que l'on appelle capacité d'autofinancement.

### 2-1- Définition et objectifs La capacité d'autofinancement (CAF)

Représente l'ensemble des ressources de financement internes dégagées par l'entreprise durant l'exercice, et dont elle pourrait se servir pour assurer les besoins financiers inhérents à son développement et à sa pérennité.

Elle représente le flux potentiel de trésorerie dégagé par son activité, au cours d'un exercice, et destiné à son financement propre, et à la rémunération de ses associés et actionnaires. Expressions voisines : « cash-flow » (flux de trésorerie), et « MBA » (marge brute d'autofinancement).

C'est une ressource interne obtenue à l'issue des opérations de gestion de l'entreprise, hors opérations de cession, par différence entre encaissements de produits et décaissements de charges, ou produits encaissables et charges décaissables.

Elle permet à l'entreprise de financer par ses 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 probables et des risques.

La capacité d'autofinancement mesure la capacité de développement de l'entreprise, son degré d'indépendance financière, et donc son potentiel d'endettement.

## 2-2- Le calcul de la capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement se détermine à partir du tableau des soldes intermédiaires de gestion.

Elle constitue un surplus monétaire potentiel et non disponible dégagé par l'activité de l'entreprise, car elle est calculée en faisant abstraction (séparation) des délais d'encaissement de produits et des délais de décaissement des charges qui la composent.

La capacité d'autofinancement peut être évaluée selon deux méthodes de calcul :

### 2-2-1- La méthode soustractive

La méthode soustractive explique la formation de la capacité d'autofinancement à partir de l'excédent brut d'exploitation (ou l'insuffisance), qui s'obtient par différence entre les produits encaissables et les charges encaissables de l'activité d'exploitation :

**Capacité d'autofinancement :** Excédent brut d'exploitation

- +Transfert de charges
- +/-Autres produits et autres charges
- +Produit financiers (sauf reprise)
- Charges financières (sauf dotation)
- +Produits exceptionnels (sauf reprise)
- Charges exceptionnels (sauf dotation)
- Participation des salariés
- Impôt sur le bénéfice

**2-2-2- La méthode additive**

Cette méthode de calcul dite ascendante ou indirecte apparaît plus simple que la précédente. Il suffit d'ajouter au bénéfice net les charges calculées n'entraînant pas de décaissement et symétriquement de soustraire les produits calculés non encaissables.

L'incidence des plus aux moins-values de cession doit alors être annulée afin d'éviter de les inclure dans la capacité d'autofinancement que l'on veut mesurer hors opérations exceptionnelles en capital.

Tableau N°5 : Calcul de CAF à partir de la méthode additive

<p><b>Capacité d'autofinancement =</b> Résultat de l'exercice</p> <p>+Dotation aux amortissements et provisions</p> <p>-Reprise sur amortissements et provisions</p> <p>+Valeur comptable des éléments d'actif cédés</p> <p>-Produits des cessions des éléments d'actifs</p> <p>-Reprise de subventions d'investissement</p>
--

**3- L'autofinancement**

**3-1- Définition**

« L'autofinancement est le surplus monétaire conservé par l'entreprise après distribution des dividendes »<sup>1</sup>.

« 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».<sup>2</sup>

L'autofinancement donné comme suit :

<p><b>[Autofinancement = Capacité d'autofinancement – dividendes payés ]</b></p>
--

<sup>1</sup>CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10ème, édition DUNOD, paris 2002, Page241.

<sup>2</sup>ELIE COHEN, op.cit, P194

### 3-2- Le rôle de l'autofinancement

L'autofinancement joue un rôle fondamental au niveau de vie financière de l'entreprise et par conséquent au niveau de l'évolution de l'économie. Son volume dépend largement de l'intervention des pouvoirs publics dans la fiscalité de l'entreprise;

D'un point de vue strictement financière, l'autofinancement :

- Est un financement interne disponible pour l'investissement tant en vue de maintenir le capital qu'en vue d'assurer la croissance de l'entreprise.
- Est un garant de remboursement des emprunts donc un élément essentiel de la capacité d'endettement de l'entreprise.

A ces deux titres, l'autofinancement est un moteur de la croissance de l'entreprise. Son ambiguïté demeure toutefois très grande car il s'agit incontestablement d'un moyen de financement mais il ne mesure pas directement un enrichissement pour l'entreprise.

Il est un instrument financier au service de son autonomie et de son développement.

### 3-3- Les critiques de l'autofinancement<sup>1</sup>

L'autofinancement de maintien est absolument indispensable à la bonne gestion de l'entreprise. L'autofinancement d'enrichissement, s'il présente aussi des avantages, peut présenter des inconvénients.

- **Avantage**

- 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.

---

<sup>1</sup>J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C.et C.RAULET, op.cit, page110

- **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.

### **3-4- L'évolution de la Capacité d'autofinancement et de l'autofinancement**

Plus la capacité d'autofinancement est élevée, plus l'entreprise est indépendante financièrement et plus elle pourra avoir recours aux emprunts en cas de besoins. Toutefois, un autofinancement excessif peut détourner les associés de l'entreprise par manque de distribution de dividendes.

Par contre, une détérioration régulière de la capacité d'autofinancement ou une capacité d'autofinancement négative traduit une situation critique et une augmentation du risque financier.<sup>1</sup>

Pour conclure, nous pouvons affirmer que l'analyse par les soldes intermédiaires de gestion est primordiale pour tout analyste intéressé par la rentabilité et la performance de la société. Toutefois, une bonne compréhension de la signification économique des différents soldes est indispensable pour apprécier la gestion de l'entreprise.

La capacité d'autofinancement est une grandeur représentant un double intérêt, pour le chef d'entreprise et pour les analystes extérieurs du fait qu'elle contribue au développement de l'entreprise. La notion d'autofinancement est centrale en finance, elle constitue la ressource interne de l'entreprise sous forme d'un surplus monétaire potentiel utilisable pour financer des emplois.

---

<sup>1</sup>GRANDGUILLOT. B et F, 13ièm éditions, op, cite, p65

#### 4- L'analyse de rentabilité d'une société d'assurance

L'examen de résultat et des charges insuffisants pour apprécier véritablement l'efficacité de l'entreprise et elle doit précéder à l'étude de sa rentabilité. L'activité de l'entreprise étant risquée, l'étude de la rentabilité doit être complétée par celle du risque.

##### 4-1- Définition de la rentabilité

La rentabilité de l'entreprise peut être définie comme « le rapport entre les résultats obtenus et les moyens qui ont dû être utilisés pour les obtenir. Une entreprise est considérée comme rentable à partir du moment où son activité lui permet de recevoir plus de produits qu'elle paie de charges ».<sup>1</sup>

La rentabilité est le quotient d'un résultat obtenu par le capital engagé pour obtenir ce résultat.

$$\text{[Ratio de Rentabilité = Résultat obtenu / Capital engagé]}$$

##### 4-2- Les ratios de la rentabilité

Évaluer la rentabilité d'une entreprise revient à déterminer sa performance. Ainsi nous utiliserons les ratios de rentabilité tels que les ratios de rentabilité économique et financière .

- **Ratio de rentabilité économique**

« La rentabilité économique est une mesure de la performance économique de l'entreprise dans l'utilisation de l'ensemble de son capital employé, c'est-à-dire de l'ensemble de son actif financé par les capitaux stables ».<sup>2</sup>

Il se calcule par la formule suivante :

$$\text{[Ratio de rentabilité économique = Résultat d'exploitation / Total Actif]}$$

« Ce ratio mesure la rentabilité des actifs investis dans l'entreprise. Il permet de rémunérer les capitaux investis dans l'entreprise ».<sup>3</sup>

<sup>1</sup>HONORE. L, « Gestion financière », Edition NATHAN, France, 2001, P72

<sup>2</sup>Rivet. A, « Gestion financière », Edition marketing, paris, 2003, P100

<sup>3</sup>Christian et MIREILLE, « Gestion financière », 4ème Edition. Paris : DUNOD, 2001, P46.

- **Ratio de rentabilité financière**

Le ratio de la rentabilité financière c'est la capacité de l'entreprise à servir un résultat à ses associés. Il intéresse donc ces derniers car il leur permet d'apprécier ce qui reste de leurs apports. Il se mesure traditionnellement à partir du ratio de rendement des capitaux propres.<sup>1</sup>

Il se calcule comme suit :

$$\text{[Ratio de rentabilité financière = Résultat net / Capitaux propres]}$$

#### **4-3- L'effet de levier et ses risques**

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.

##### **4-3-1- Définition**

« L'effet de levier constate l'accroissement de la rentabilité financière qu'entraîne une augmentation de l'endettement, à un taux inférieur au taux de rentabilité économique ».<sup>2</sup>

##### **4-3-2- Principe de l'effet de levier**

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 pour éviter un résultat déficitaire.

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

---

<sup>1</sup>CABY. J et KOEHL. J, « Analyse financière », Editions PEARSON, imprimé en France, P111

<sup>2</sup>CABY. J et KOEHL. J, « Analyse financière », Editions PEARSON, imprimé en France, P111

### 4-3-3- Calcul de l'effet de levier

L'effet de levier désigne l'incidence favorable que peut exercer le recours à l'endettement sur la rentabilité financière de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

$$[\text{L'effet de levier} = \text{Rentabilité financière} - \text{Rentabilité économique}]$$

### 4 3-4- L'interprétations de 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 :

- Dans ce cas, l'entreprise présente **un effet de levier positif** : plus elle est endettée, plus elle est rentable financièrement.
- Dans ce cas, l'entreprise présente **un effet de levier négatif** 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.
- Dans ce cas, l'entreprise ne présente **aucun effet de levier ni positif ni négatif** : la rentabilité financière est indépendante de sa structure financière.

### 4-3-5- Limites de l'effet de levier

- une première interrogation que suggère l'analyse de l'effet de levier est de savoir s'il est capable en cas d'endettement financier négatif. C'est à dire au cas où les placements financiers sont supérieurs aux dettes ;
- Il faut aussi souligner la limite de calcul de l'effet de levier qui fait référence à des taux de rentabilité comptable ;

- La première raison est technique les données issues du bilan établi à la clôture de l'exercice ne sont pas forcément représentatives des encours moyens tout au long de l'exercice ;
- La second raison, souligné par Chanteaux et P. VERNIMMEN est que la formule de l'effet de levier est une tautologie comptable lorsqu'elle est appliquée à des données comptable.

### **Conclusion**

Pour une bonne connaissance de la situation financière actuelle ou passée d'une entreprise, il est nécessaire de procéder à une analyse financière par ces différentes méthodes.

Ces méthodes détaillées dans la première ,deuxième et troisième section permettent de juger la situation financière en apportant des informations pertinentes sur l'état de la structure patrimoniale de l'entreprise et d'estimer son activité et sa rentabilité.

## **Chapitre III : L'analyse de l'activité financière de la société national SAA**

## Introduction

Après avoir présenté l'analyse financière dans ces aspects théoriques dans les chapitres précédent, et dans le but de compléter nos connaissances sur le sujet et d'approfondir notre étude, une analyse pratique sur l'activité d'une société d'assurance serait d'une grande utilité.

Dans le but de faire une étude de terrain sur l'analyse financière d'une compagnie d'assurance, nous allons essayer de faire une analyse financière de la Société Nationale d'Assurance (le cas pratique de notre travail de recherche).cette analyse nous permettra d'évaluer la situation financière et la performance de la SAA, pour l'exercice 2019

## Section 1 : présentation de l'organisme d'accueil la Société Nationale d'Assurance SAA.

Avant de procéder à l'analyse financière de la SAA, il est nécessaire de consacrer la première partie de ce chapitre à la présentation de la compagnie, son historique et son organigramme.

### 1- Présentation de la SAA

La SAA, Entreprise Publique Economique par Action relevant du Trésor Public, dispose d'une riche expérience de plus de 50 ans dans le domaine des assurances, son siège social se situe à « Quartier des Affaires BAB EZOUAR, ALGER ».

Créée au lendemain de l'indépendance en 1963, la SAA est parmi les plus anciennes compagnies d'assurances à capitaux publics, agréée pour pratiquer toutes branches d'assurances de dommages et de réassurance, elle dispose de plus de 510 points de vente, de 15 directions régionales et de plus de 150 agents généraux et travaille avec trois banques partenaires qui sont la BADR, la BDL et la BNA.

Depuis sa création la SAA a connu plusieurs évolutions :

**1963 (compagnie à capitaux mixtes-Algéro-égyptiens)** : La société nationale d'assurance voit le jour en tant que compagnie d'assurance généraliste sous la marque SAA.

**Mai 1966** : Institution du monopole de l'Etat sur les opérations d'assurance par ordonnance N° 66.129 ayant conduit à la nationalisation de la SAA par ordonnance N° 66.129.

**Janvier 1976** : SAA se spécialise dans la branche des risques simples, développe des offres adaptées aux particuliers, aux professionnels, aux collectivités locales et institutions relevant du secteur de la santé.

**Février 1989** : Dans le cadre de l'autonomie des entreprises, la SAA transforme son mode de gouvernance et devient une EPE (Entreprise Publique Economique) au capital de 80 000 000 DA.

**1990** : Levée de la spécialisation des entreprises publiques d'assurance la SAA élargit son champ d'activité aux risques industriels, de l'engineering, de transport, risques agricoles et assurance de personnes. Leader incontestable du marché algérien et compte parmi ses partenaires de grands groupes régionaux et continentaux.

**1997** : Refonte de l'organisation du réseau, une organisation tournée vers la performance. Rémunération des agences directes sur la base de leurs performances opérationnelles.

**2003** : Nouveau découpage régional. Introduction de l'ERP ORASS et développement d'un système d'information adapté aux besoins de la SAA.

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

**2010** : Séparation des assurances de personnes de celle relative aux dommages.

**2016** : Changement de siège social.

La SAA dispose des filiales suivantes :

- SAE EXACT société par action au capital de 540 Millions de DA, dont l'unique actionnaire est la SAA. La SAE EXACT exerce dans le domaine d'expertise et le contrôle technique automobile.
- L'IMPRIMERIE DES ASSURANCES, société par action, au capital de 10 Millions de Dinars détenu à parts égales entre la SAA et la CCR;

- ASSURE-IMMO, société par action, au capital de 780 Millions de Dinars, réparti entre trois actionnaires : SAA, CAAR et CAAT ; elle exerce dans le domaine de l'immobilier;
- SICAV/CELIM, société par action, au capital variable de 167 Millions de Dinars réparti entre trois actionnaires : SAA, BNA et BDL. C'est une société d'investissement OPCVM (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières).
- SAPS, société par action, au capital de 1 Milliard de Dinars réparti entre quatre actionnaires : SAA, BADR, BDL et MACIF ; elle est agréée pour exercer l'activité d'Assurance de Personnes;
- ALFA ASSURANCE, société par action, au capital de 50 MDA repartit entre trois actionnaires : SAA, CAAT, et CAAR, est une société d'investigation qui exerce dans le domaine de la fraude à l'Assurance.

Avec un effectif de 4 140 collaborateurs, la SAA propose aux particuliers et aux entreprises, quel que soit leur domaine d'activité, des solutions avantageuses et adaptées à des tarifs étudiés. Et a pu maintenir sa place de leader du marché avec une part de 23%.

## **2- La structure organisationnelle de la SAA**

L'organisation hiérarchique de la SAA subdivisée en trois niveaux, à savoir :

- La direction générale ;
- Les directions régionales ;
- Le réseau de distribution.

### **2-1- La direction générale**

La direction générale est au sommet de la compagnie. L'organisation actuelle de la direction générale de la SAA résulte des différentes transformations qu'elle a subies au cours des années, où ses directions centrales sont structurées en divisions par segments et par produit, son organigramme est le suivant :

La direction générale elle est chargée de :

- Organiser, Planifier, coordonner et contrôler les activités de la société ;

- Assister le réseau de la société sur les plans : technique, informatique, comptable et administratif ;
- Entre autres, développer des produits plus adaptés aux besoins du marché.

Ainsi, la direction générale, veille à l'atteinte des objectifs de performance, fixés et attribués aux directions centrales le composant. Ces dernières, regroupées sous formes de divisions, se voient attribuées des missions et des attributions spécifiques adaptés à leurs domaine.

## **2-2- Les directions régionales**

Les directions régionales de la SAA sont en nombre de quinze (15). Elles sont chargées de soutien technique et administratif au réseau de distribution et la bonne gestion des ressources matérielles et financières qui leurs sont affectés.

## **2-3- Les réseaux de distribution**

La SAA dispose d'un réseau de distribution de ses produits d'assurance. Nous distinguons ainsi, plusieurs formes de distributeurs

- 1- Les agences directes (publiques) : Elles sont en nombre de 290 agences directes, classées selon le chiffre d'affaires réalisé.
- 2- Les agences indirectes (privées) ou agents agréés : Elles sont en nombre de 192 agences indirectes.
- 3- Les agences de bancassurance : Elles sont en nombre de 138 guichets de bancassurance, en partenariat avec la BADR, BDL et BNA.

## **3- La position de la SAA sur le marché algérien des assurances**

Le marché des assurances connaît de profondes mutations compte tenu de son rôle économique et social. D'une manière générale, l'état a déployé des efforts considérables afin de lever les restrictions et les obstacles qui se dressent devant les investisseurs dans le domaine des assurances. Cela a permis l'apparition de nouvelles entreprises d'assurances qui seront des concurrents de taille pour la SAA.

En 2015, la SAA s'est classée, par sa production, au premier rang par rapport aux autres compagnies d'assurance avec une production qui s'élève à 26 586 millions de DA,

détenant ainsi de 23% des parts de marché, un montant qui a augmenté de 3% en 2016 pour enregistrer la valeur de 27413 millions de DA tout en gardant le monopole de production, en détenant toujours 21% des parts de marché,

#### **4- L'activité de la SAA**

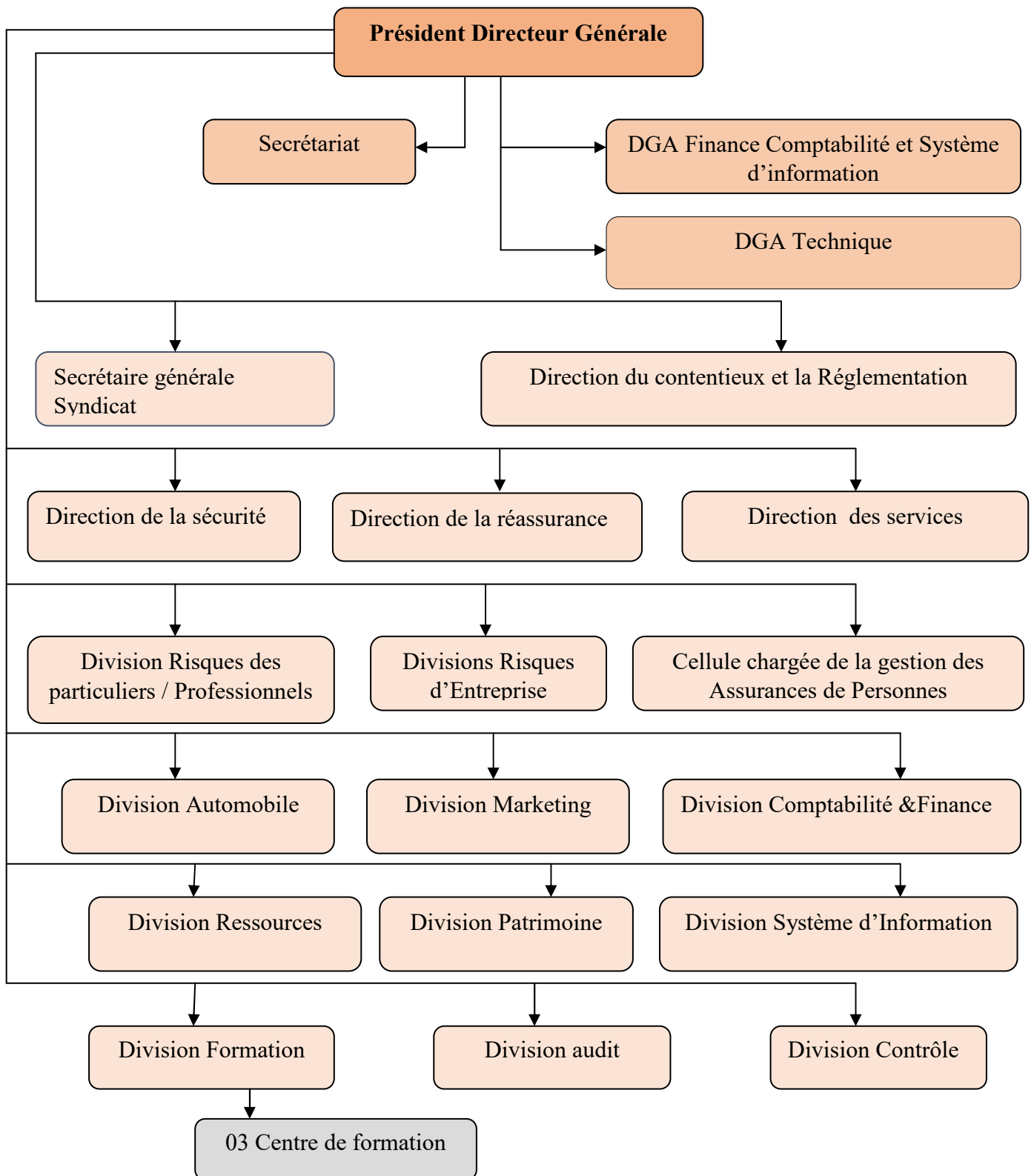
La SAA propose des solutions adaptées aux spécificités de notre activité. la proximité, l'écoute et la disponibilité caractérisent les relations de la SAA avec ses assurés.

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.

- Couverture des biens en assurance dommage
- Couverture en responsabilité civile
- Services
- Couverture des risques industriels Couverture des risques transports
- Couverture en multirisque habitation, immeuble et locaux commerciaux
- Assurance automobile

5- Organigramme de la direction générale SAA

Figure N° 05 : Représentation de l'organigramme de la Direction Générale de la SAA



Source : Elaboré par nous même à partir des données internes de la SAA

## 6- Présentation de la direction Finance et Comptabilité

La Direction des Finances et de la Comptabilité a pour mission l'animation, la coordination et le contrôle de l'ensemble des activités Financières et Comptables de l'Entreprise. A cet effet, la Direction des Finances et Comptabilité est chargée de :

- L'assistance à la Direction Générale, Directions Centrales, en matière de Finances et Comptabilité, par la fourniture de toutes les données nécessaires à la prise de décision.
- La participation active à l'élaboration des différentes politiques de l'entreprise, ayant un impact sur la situation financière.
- La représentation, et défense des intérêts de l'entreprise auprès des institutions Financières et de l'Administration Fiscale.
- Veiller à l'amélioration constante du trésorier de l'entreprise.
- Veiller à la maîtrise et au développement du potentiel comptable de l'entreprise. Veiller à la maîtrise permanente des flux des dépenses et recette.
- La recherche des sources de financement avec les capacités de l'entreprise.
- L'évaluation régulière des principaux indicateurs financiers. L'organisation et animation des actions de recouvrement des créances.
- La participation à l'élaboration des programmes annuels et pluri annuels d'investissement de l'entreprise.
- Veiller au contrôle de la régularité et de l'opportunité des actes de gestion de l'entreprise

## Section 2 : L'analyse des état financier de la SAA.

Les États Financiers (Bilan, Compte de Résultat, Tableau des Flux de Trésorier, État de variations des Capitaux Propres et Annexe aux états financiers) de la SAA, arrêtés au 31 décembre 2019, sont établis et présentés conformément aux principes comptables généralement admis et en respect des textes et règlements. Pour l'analyse de l'activité financière de la SAA en a utilisé les deux états financiers : bilan et compte de résultat de l'année 2019

### 1- Le bilan

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

#### 1-1- Présentation du bilan des années 2017,2018 et 2019

##### 1-1-1- L'actif du bilan

Le tableau suivant présente l'actif des bilans de la SAA durant les trois derniers exercices

**Tableau N° 05 : Présentation de l'actif du bilan sur la période (2017-2019)**

ACTIF	Année			Evolution	
	2017	2018	2019	%	%
Ecart d'acquisition – Goodwill positif ou négatif					
Immobilisations incorporelles	<b>129.856</b>	<b>101.390</b>	<b>102.666</b>	-21.92%	<b>1.26%</b>
Immobilisations corporelles					
Terrains	5.371.787	5.393.328	5.398.432	0.40%	<b>0.09%</b>
Bâtiments d'exploitation	16.248.572	16.155.538	16.111.950	-0.57%	<b>-0.27%</b>
Bâtiments placements	864.918	838.235	760.556	-3.09%	<b>-9.27%</b>
Autres immobilisations corporelles	860.267	868.634	830.512	0.97%	<b>-4.39%</b>
Immobilisations en concession	180.864	176.443	96.567	-2.44%	<b>-45.27%</b>
Immobilisations en cours	<b>255.870</b>	<b>603.922</b>	<b>902.191</b>	<b>136.03%</b>	<b>49.39%</b>
Immobilisations financières					
Titres mis en évidence					
Autres participations et créance rattachées	4.561.794	4.407.230	4.248.796	-3.39%	<b>-3.59%</b>
Autres immobilisations financières	37.383.573	38.096.283	31.656.304	1.91%	<b>-16.90</b>
Prêts et autres actifs financiers non courant	331.531	249.607	234.294	-24.71%	<b>-6.13%</b>

Impôts différés actif	743.137	968.132	1.301.106	30.28%	<b>34.39%</b>
Fonds ou valeurs déposés au prés des cédant	6.609	9.309	35.692	40.84%	<b>283%</b>
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>66.938.777</b>	<b>67.868.049</b>	<b>61.697.067</b>	<b>1.39%</b>	<b>-0.09%</b>
Provisions techniques d'assurance					
Part de la coassurance cédée					
Part de la réassurance cédée	1.701.181	2.105.589	2.917.950	23.77%	<b>40.30%</b>
Créances et emplois assimilés					
Cessionnaires et cédants débiteurs	583.670	652.649	655.821	11.82%	<b>0.49%</b>
Assurés, intermédiaires d'assurance et compte rattachée	5.838.943	5.917.766	5.825.610	1.35%	<b>-1.56</b>
Autres débiteurs	1.657.883	839.055	625.487	-49.39%	<b>-25.45%</b>
Impôts et assimilés	716.935	89.808	57.528	-87.47%	<b>-35.94%</b>
Autres créance et emplois assimilé	120.866	175.027	182.003	44.81%	<b>3.99%</b>
Disponibilité et assimilé					
Placements et autres actifs financiers courants	4.502.516	1.574.984	9.065.330	-65.02%	<b>475.58%</b>
Trésorerie	3.257.227	3.409.209	3.829.270	4.67%	<b>12.32%</b>
<b>TOTAL ACTIFS COURANT</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>	<b>23.159.000</b>	<b>-19.67%</b>	<b>56.86%</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.632.135</b>	<b>84.838.066</b>	<b>-3.15%</b>	<b>2.67%</b>

Source : Elaboré par non même à partir de l'actif des bilans de la SAA

#### A- L'actif non courant

Tableau N° 06 : L'actif non courant sur la période (2017-2019)

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Actif non courant</b>					
Immobilisation Incorporelles	129.856	101.390	102.666	-21.92%	<b>1.26%</b>
Immobilisations Corporelles	23.782.278	24.036.099	24.100208	1.07%	<b>0.27%</b>
Immobilisations Financières	43.026.644	43.730.561	37.476.192	1.64%	<b>-14.30</b>
<b>Total actif non courant</b>	<b>66.938.778</b>	<b>67.868.050</b>	<b>61.697.067</b>	<b>1.39%</b>	<b>-9.09%</b>

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

D'après le tableau ci-dessus, l'actif non courant de la SAA a connu une augmentation de 1,39% en 2018 par rapport à 2017, Suite à la hausse des immobilisations corporelles de 1,07% et les immobilisations financières de 1,64% et ce malgré la baisse des immobilisations incorporelles de 21,92%. Ce qui explique un cycle d'investissement positif.

En 2019, l'actif non courant a diminué de 9,09% par rapport à 2018, suite à la baisse des immobilisations financières de 14,30%.

### B- L'actif courant

**Tableau N° 07 : L'actif courant sur la période (2017-2019)**

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
Actif courant					
Provisions techniques d'assurance	1.701.181	2.105.589	2.917.494	23.77%	38.56%
Créances et emplois assimilés	8.918.297	7.674.305	7.346.446	-13.95%	-4.27%
Disponibilités et assimilés	7.759.743	4.984.193	12.894.600	-35.77%	153.71
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>	<b>23.158.999</b>	<b>-19.67%</b>	<b>56.86%</b>

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

L'actif courant a connu une augmentation de 56,96% en 2019 , Celle-ci est due à la hausse significative de 153,71% des disponibilités par rapport à 2018 et une baisse dans les créances de 4,27% durant la même période,

Nous avons constaté durant les trois années d'étude que les immobilisations financière dont principalement les placements financiers ont une valeur plus importante par rapport aux autres éléments de l'actif, cela dû au renforcement de la solvabilité de l'entreprise pour faire face aux engagements envers les assurés.

### C- Total actif

**Tableau N° 08 : Le total actif du bilan sur la période (2017-2019)**

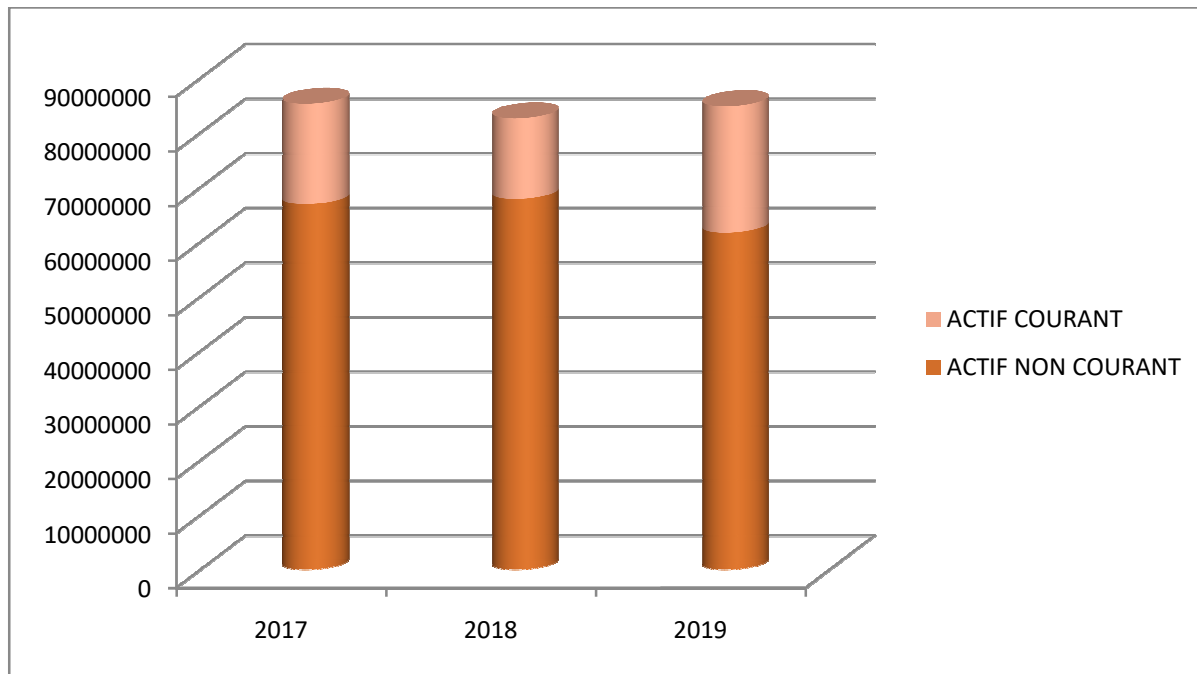
Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
Total actif					
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>66.938.778</b>	<b>67.868.050</b>	<b>61.679.066</b>	<b>1.39%</b>	<b>-9.12%</b>
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>	<b>23.158.999</b>	<b>-19.67%</b>	<b>56.86%</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>85.317.999</b>	<b>82.632.137</b>	<b>84.838.066</b>	<b>-3.15%</b>	<b>2.67%</b>

**Source :** Elaboré par nous même a partir des données de la SAA

Du tableau ci-dessus, nous constatons que le total d'actif de la SAA a augmenté de 2,67% en 2019 par rapport à 2018, cela dû la hausse de l'actif ourant. Cependant, celui-ci a connu une baisse de 19,67% en 2018 par rapport à 2019%, ce qui est dû comme cité

précédemment, à la baisse de l'actif non courant et ce malgré la hausse de l'actif courant. (Voir aussi la figure ci-dessous).

Figure N° 06 : Présentation graphique de l'actif des bilans



Source : Réalisé par nous même à partir des données internes de la SAA

Tableau N °09 : Le passif des bilan de la SAA sur la période (2017-2019)

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>PASSIF</b>					
Capital émis	30.000.000	30.000.000	30.000.000	0.00%	<b>0.00%</b>
Capital non appelé					
Primes et réserves	2.522.072	4.272.957	5.673.905	69.42%	<b>32.79%</b>
Ecart d'évaluation	173.109	173.109	173.109	0.00%	<b>0.00%</b>
Ecart d'équivalence					
Résultat net	3.250.885	2.900.948	2.195.733	-10.76%	-24.31%
Autres capitaux propre-Report a nouveau					
Comptes Intermédiaire					
<b>TOTAL I- CAPITAUX PROPRES</b>	<b>35.946.066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>38.042.747</b>	<b>3.90%</b>	<b>1.86%</b>
Emprunts et dettes financières	3.783.244	2.865.614	1.920.225	-24.26%	-32.99%
Impôts (différés et provisionnée)					

Autres dettes non courants	581.690	176.442	96.567	-69.67%	-45.27%
Provisions réglementées	2.289.014	2.542.376	2.854.292	11.07%	12.27%
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1.710.056	1.854.067	2.318.731	8.42%	<b>25.06%</b>
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	1.326.417	1.644.216	2.391.021	23.96%	<b>45.42%</b>
<b>TOTAL II- PASSIF NON COURANT</b>	<b>9.690.420</b>	<b>9.082.716</b>	<b>9.580.835</b>	<b>-6.27%</b>	<b>5.48%</b>
Opérations directes	26.806.584	26.430.223	27.154.700	-1.40%	<b>2.74%</b>
Acceptations	227.825	266.897	351.716	17.15%	<b>31.78%</b>
Cessionnaires, Cédants et compte rattachés	2.920.922	3.190.486	2.956.667	9.23%	<b>-7.33%</b>
Assurés et intermédiaire d'assurance	472.849	602.424	641.861	27.40%	<b>6.55%</b>
<b>Impôts</b>	<b>1.336.885</b>	<b>2.104.545</b>	<b>2.080.137</b>	<b>53.97%</b>	<b>-1.16%</b>
<b>Autres dettes</b>	<b>7.878.912</b>	<b>3.525.759</b>	<b>4.029.169</b>	<b>-55.25%</b>	<b>14.28%</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>7.535</b>	<b>82.071</b>	<b>265.013</b>	<b>989.20%</b>	222.9%
<b>TOTAL III- PASSIF COURANT</b>	<b>39.681.512</b>	<b>36.202.405</b>	<b>37.214.484</b>	<b>-8.77%</b>	<b>2.96%</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.632.135</b>	<b>84.838.066</b>	<b>-3.15%</b>	<b>2.67%</b>

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

### 1-1-2- le passif du bilan

#### A- Les capitaux propres

Tableau N° 10 : Calcul du total des capitaux propre du bilan de la SAA durant la période (2017-2019)

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Capitaux propres</b>					
Capital émis ou capital social ou fond de dotation	30.000.000	30.000.000	30.000.000	0.00%	0.00%
Primes et réserves-Réserves consolidées	2.522.072	4.272.957	5.673.905	69.42%	32.7%
Ecart d'évaluation	173.109	173.109	173.109	0.00%	0.00%
Résultat d'exercice	3.250.885	2.900.948	2.195.733	-10.76%	-24.31%
<b>TOTAL I- CAPITAUX PROPRES</b>	<b>35.946.066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>38.042.747</b>	<b>3.90%</b>	<b>1.86%</b>

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Les capitaux propres de la SAA ont connu une évolution entre 2017 à 2018 et de 2018 à 2019 respectivement 3,90% et 1,86% suite à l'augmentation des Primes et

réserves de 69,42% en 2018 et 32,7% en 2019 malgré la diminution du résultat qui a connu une baisse considérable sur les deux dernières malgré 10,76% et 24,31%.

Par contre le capital émis est resté constant tout au long des ces trois dernières années 2017, 2018 et 2019

### B- Le passif non courant

**Tableau N° 11 : Présentation du passif non courant de la SAA (2017-2019)**

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Passif non courant</b>					
Emprunts et dettes financières	3.783.244	2.865.614	1.920.225	-24.26%	<b>-32.99</b>
Impôts (différés et provisionnée)					
Autres dettes non courants	581.690	176.442	96.567	-69.67%	<b>-45.27%</b>
Provisions réglementées	2.289.014	2.542.776	2.854.292	11.07%	<b>12.25%</b>
Provisions et produits comptabilisés d'avance	1.710.056	1.854.067	2.318.731	8.42%	<b>25.06%</b>
Fonds ou valeurs reçus des réassureurs	1.326.417	1.644.216	2.391.021	23.96%	<b>45.42%</b>
<b>TOTAL II- PASSIF NON COURANT</b>	<b>9.690.420</b>	<b>9.082.716</b>	<b>9.580.835</b>	<b>-6.27%</b>	<b>5.48%</b>

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

D'après ce tableau, le total de passif non courant a connu une augmentation de 5,48% en 2019 contrairement à 2018 qui a connu une baisse de 6,27% suite au remboursement des emprunts de 24,26% et 32,99% .

### C- Le passif courant

**Tableau N° 12 : Présentation du passif courant de la SAA (2017-2019)**

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Passif courant</b>					
Opérations directes	26.806.584	26.430.223	27.154.700	-1.40%	<b>2.74%</b>
Acceptations	227.825	266.897	351.716	17.15%	<b>31.78%</b>
Cessionnaires, Cédants et compte rattachés	2.920.922	3.190.486	2.956.667	9.23%	<b>-7.33%</b>
Assurés et intermédiaire d'assurance	472.849	602.424	641.861	27.40%	<b>6.54%</b>

Impôts crédit	1.336.885	2.104.545	2.080.137	53.97%	<b>-1.16%</b>
Autres dettes	7.878.912	3.525.759	4.029.169	-55.25%	<b>14.28%</b>
Trésorerie Passif	7.535	82.071	265.013	989.20%	<b>222.91%</b>
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>	<b>23.159.000</b>	<b>-19.67%</b>	<b>58.86%</b>

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Le passif courant a connu une diminution de 19,67% en 2018 par rapport à 2017 suite à la baisse des dettes de 55,25%

Par contre en 2019, le passif courant a connu une augmentation de 58,86% par rapport à 2018, ce qui dû à la hausse des dettes de 39,98% et les acceptations de 44,36%. d- Le total Passif En conclusion le total du passif a augmenté de 17,98% en 2016 par rapport à 2015, suite à l'augmentation de passif non courant de 103,89%.

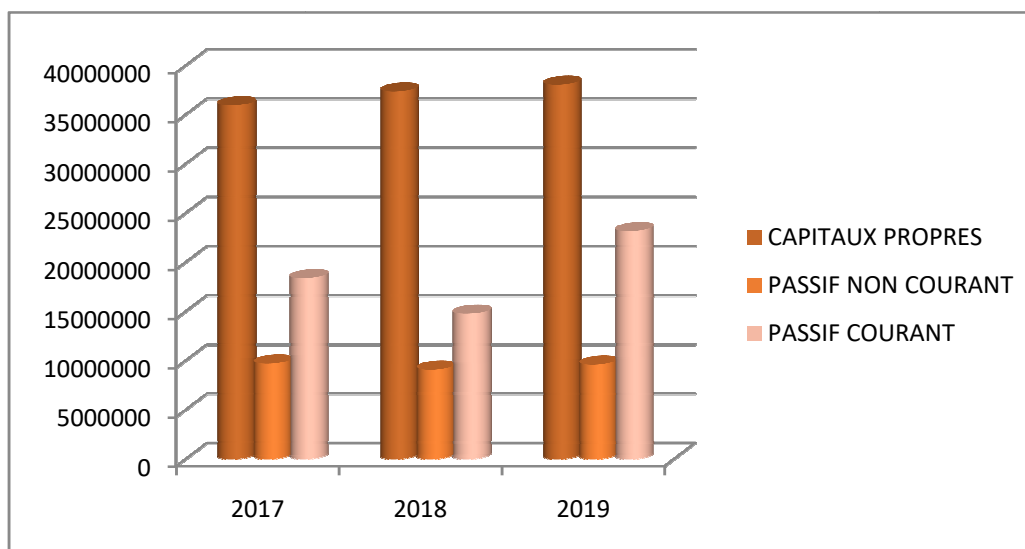
Tableau N° 13 : Présentation du total du passif du bilan (2017-2019)

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Total du Passif</b>					
<b>Capitaux Propres</b>	<b>35.946.066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>38.042.747</b>	<b>3.90%</b>	<b>1.86%</b>
<b>Passif Non courant</b>	<b>9.690.420</b>	<b>9.082.716</b>	<b>9.580.835</b>	<b>-6.27%</b>	<b>5.48%</b>
<b>Passif Courant</b>	<b>18.379.221</b>	<b>14.764.087</b>	<b>23.159.000</b>	<b>-19.6%</b>	<b>58.86%</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.632.135</b>	<b>84.838.066</b>	<b>-3.15%</b>	<b>2.67%</b>

Source : Elaboré par nous même à travers des documents de la SAA

Ce qui est bien est illustré dans la figure suivante :

Figure N° 07 : Représentation graphique du passif du bilan :



Source : Réalisé par nous même à partir du passif du bilan

## 2- Le compte du résultat

Tableau N° 15 : Présentation du compte de résultat de la SAA (2017-2019)

Désignations	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
<b>Compte de résultat</b>					
Primes émises sur opérations directes	23.057.893	23.045.495	23.769.992	-0.05%	3.14%
Primes acceptées	555.373	814.668	861.848	46.69%	5.79%
Primes émises reportées	87.029	36.009	11.869	-58.62%	-67.04%
Primes acceptées reportées	181.352	-37.462	-67.125	-79.34%	79.18%
<b>I-Primes acquises à l'exercice</b>	<b>23.881.647</b>	<b>23.858.710</b>	<b>24.125.127</b>	<b>-9.60%</b>	<b>1.12%</b>
Prestation (Sinistre) sur opérations directes	13.143.347	12.375.998	12.965.056	-5.88%	4.76%
Prestation (Sinistre) sur acceptation	15.166	7.615	26.386	-49.79%	246.50%
<b>II-Prestations (Sinistre) de l'exercice</b>	<b>13.164.513</b>	<b>12.383.613</b>	<b>12.991.444</b>	<b>-5.93%</b>	<b>4.91%</b>
Commissions reçues en réassurance	609.413	828.528	942.716	35.95%	13.78%
Commissions versées en coassurance	-21.914	-53.654	-46.672	114.84%	-13.01%
<b>III-Commissions de réassurance</b>	<b>587.505</b>	<b>774.874</b>	<b>896.044</b>	<b>31.89%</b>	<b>15.64%</b>
<b>IV-La marge d'assurance nette</b>	<b>11.304.639</b>	<b>12.249.971</b>	<b>12.481.185</b>	<b>8.36%</b>	<b>1.89%</b>
Achat et services extérieurs	2.573.813	2.911.356	2.972.767	13.11%	<b>2.11%</b>
Charges de personnels	4.711.090	4.799.412	5.474.485	1.87%	<b>14.07%</b>
Impôts, taxes et versements assimilés	537.091	563.220	582.638	4.86%	<b>3.45%</b>
Autres produits opérationnels	-393.432	-382.044	-383.335	-2.89%	<b>0.34%</b>
Autres charges opérationnelles	147.544	149.104	167.261	1.06%	<b>12.18%</b>
Dotations aux amortissements et pertes de valeurs	2.234.609	2.883.111	3.210.886	29.02%	<b>11.37%</b>
Reprise sur perte de valeur et provisions	-483.900	-917.187	-372.714	89.54%	<b>-59.36%</b>
<b>V-Résultat technique opérationnel</b>	<b>1.977.824</b>	<b>2.242.999</b>	<b>829.196</b>	<b>13.41%</b>	<b>-63.03%</b>
Produit financier	2.186.253	1.693.211	1.878.769	-22.55%	<b>10.96%</b>
Charges financières	265.769	220.010	170.433	-17.22%	<b>-22.53%</b>
<b>VI-Résultat financier</b>	<b>1.920.484</b>	<b>1.419.200</b>	<b>1.708.345</b>	<b>-26.10%</b>	<b>20.37%</b>
<b>VII-Résultat ordinaire avant impôts</b>	<b>3.898.308</b>	<b>3.662.199</b>	<b>2.537.543</b>	<b>6.06%</b>	<b>-30.71%</b>
Impôts exigibles sur résultat ordinaire (IBS)	798.456	986.247	674.783	23.52%	<b>-31.88%</b>
Impôts différés (variation) sur résultat ordinaire	-151.034	224.995	-332.974	48.97%	<b>-247.99%</b>
<b>Total de produits des activités ordinaires</b>	<b>27.532.736</b>	<b>27.572.026</b>	<b>28.107.447</b>	<b>0.14%</b>	<b>1.94%</b>
<b>Total de charges des activités ordinaires</b>	<b>24.281.851</b>	<b>24.671.078</b>	<b>25.911.714</b>	<b>1.60%</b>	<b>5.03%</b>
<b>VIII-Résultat ordinaire</b>	<b>3.250.885</b>	<b>2.900.948</b>	<b>2.195.732</b>	<b>-10.76%</b>	<b>-24.31%</b>
<b>Eléments extraordinaires (produits)</b>					
<b>Eléments extraordinaires (charges)</b>					
<b>XI-Résultat extraordinaire</b>					

X-Résultat net de l'exercice	3.250.885	2.900.948	2.195.733	-10.76%	-24.31%
------------------------------	-----------	-----------	-----------	---------	---------

Source : Elaboré par nous même à travers des documents de la SAA

## 2-1- L'analyse du compte de résultat

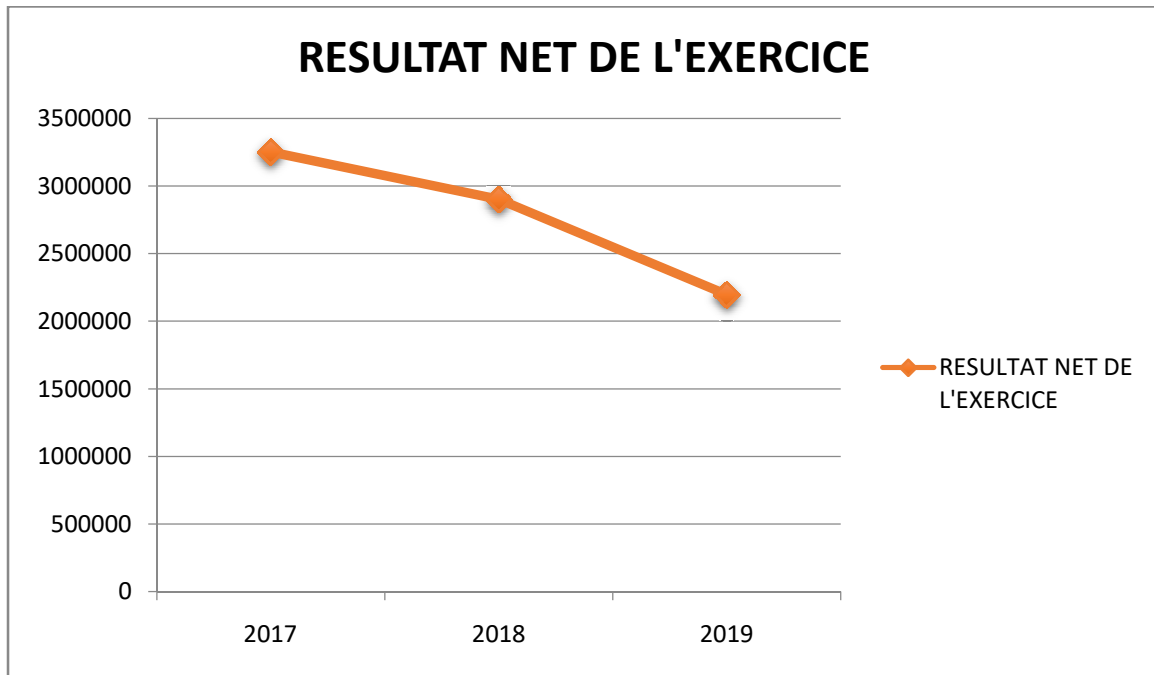
Tableau N° 16 : Présentation de l'analyse du compte de résultat de la SAA (2017-2019)

Compte de résultat	Années			Evaluation	
	2017	2018	2019	%	%
I-Primes acquise à l'exercice	23.881.647	23.858.710	24.576.585	-9.60%	3%
II-Présentation (Sinistre) de l'exercice	13.164.513	12.383.613	12.991.444	-5.93%	4.91%
III-Commissions de réassurance	587.505	774.874	896.044	31.89%	7.89%
IV-La marge d'assurance nette	11.304.639	12.249.971	12.481.185	8.36%	1.89%
V-Résultat technique opérationnel	1.977.824	2.242.999	829.198	13.41%	-63.03%
VI-Résultat financier	1.920.484	1.419.200	1.708.345	-26.10%	20.37%
XI-Résultat extraordinaire					
X-Résultat net d'exercice	3.250.885	2.900.948	2.195.733	-10.76%	-24.31%

Source : Elaboré par nous même à partir des comptes de résultat de la SAA.

- Le tableau ci-dessus, nous montre que la marge d'assurance durant les années 2017, 2018 et 2019. Cette marge a enregistré une augmentation de 8,36% en 2018 par rapport à 2017, suite à la diminution des prestations de 5,93%. Par contre en 2019, la marge d'assurance a enregistré une augmentation de 1,89% par rapport à 2018, ce qui est dû à l'augmentation des prestations de 4,91%.
- Le résultat technique opérationnel de la SAA a connu une augmentation de 13,41% en 2018 par rapport à 2019 et une diminution en 2019 par rapport à 2018 de -63,03%. Cette diminution est due principalement à la hausse des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements et provisions, surtout en 2019.
- Le résultat financier de la SAA durant les années 2017, 2018 et 2019 a connu une diminution de 26,10% et une augmentation en 2019 avec un taux de 20,37%. L'analyse du compte de résultats permet de constater que les revenus financiers de la SAA réalisés durant l'année 2019 d'étude est suffisants et permettent à l'entreprise de couvrir les charges financières.
- Le résultat net de la SAA a connu une diminution successive de 10,76% et 24,31% en 2018 et 2019, suite à la baisse de résultat technique opérationnel du 2019.

Figure N° 08 : Présentation graphique du résultat net de l'exercice



Source : Réaliser par nous même a travers des données de la SAA

**Section 03: L'analyse financière de la SAA par indicateurs d'équilibre financiers et méthodes des ratios**

**1- Calcul des équilibres financiers**

**1-1- Le fond de roulement :**

Le FR se calcul par la méthode suivante :

**a)- Par haut du bilan**

$$FR = \text{Capitaux propres} - \text{Actifs immobilisés}$$

Tableau N° 16 : Calcul du FR de la SAA durant la période (2017-2019)

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux permanents	45.636.486	46.429.730	47.623.582
Actifs immobilisés	66.938.778	67.868.049	61.697.067
<b>F R</b>	<b>-21.302.292</b>	<b>-21.438.319</b>	<b>-14.073.485</b>

Source : Elaboré par nous même à partir des données de la SAA

## b)- Par le bas du bilan :

$$\text{FRNG} = \text{Actifs circulant} - \text{dettes à court terme}$$

Tableau N° 17: Calcul du FR de la SAA durant la période (2017-2019)

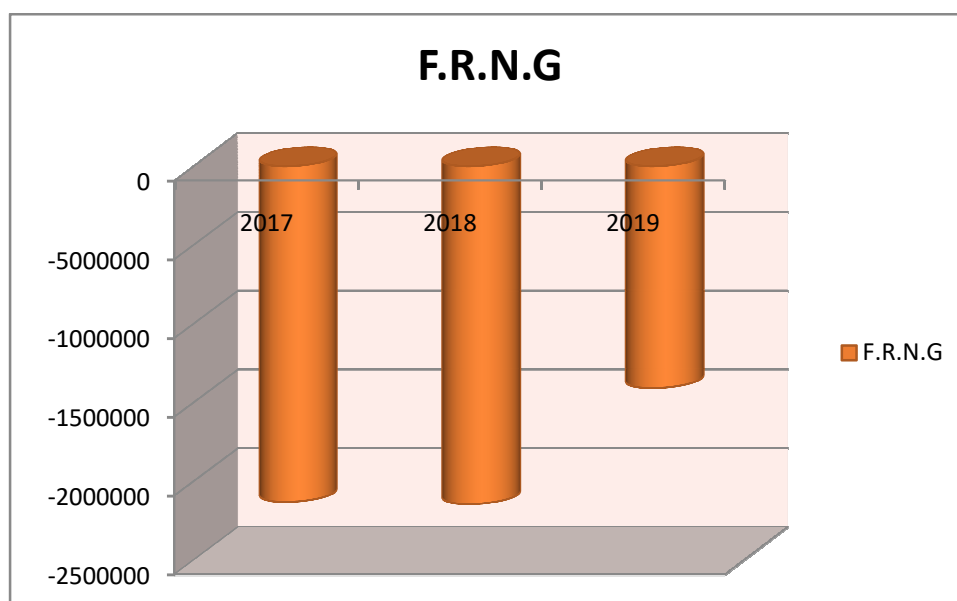
Désignations	2017	2018	2019
Actifs circulant	18.379.221	14.764.087	23.158.999
Dettes à court terme	39.673.977	36.120.333	36.949.471
F.R	-21.302.292	-21.438.319	-14.073.485

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Nous avons remarqué que pendant les trois années d'étude, la SAA a réalisé un fonds de roulement négatif, ce qui signifie que les emplois stables ne sont pas entièrement financés par les ressources stables, c'est-à-dire l'entreprise a utilisé une partie de ses dettes à court terme pour financer le long terme (actif non courant).

Cette situation s'avère défavorable, mais vu la spécificité du secteur des assurances, pour faire face aux engagements, elle doit inscrire l'équivalent de ces derniers en contrepartie dans des actifs admis en représentation (principalement dans des placements financiers).

Figure N° 09: Présentation graphique du FRNG de la SAA(2017-2019)



Source : Elaboré par nous même

## 1-2- L'analyse par le besoin de fond de roulements (BFR)

Il se calcule comme suit :

$$\text{BFR} = \text{Actifs circulant hors trésorerie} - \text{Dettes à court terme}$$

Tableau N° 18 : Calcul du BFR de la SAA durant la période (2017-2019)

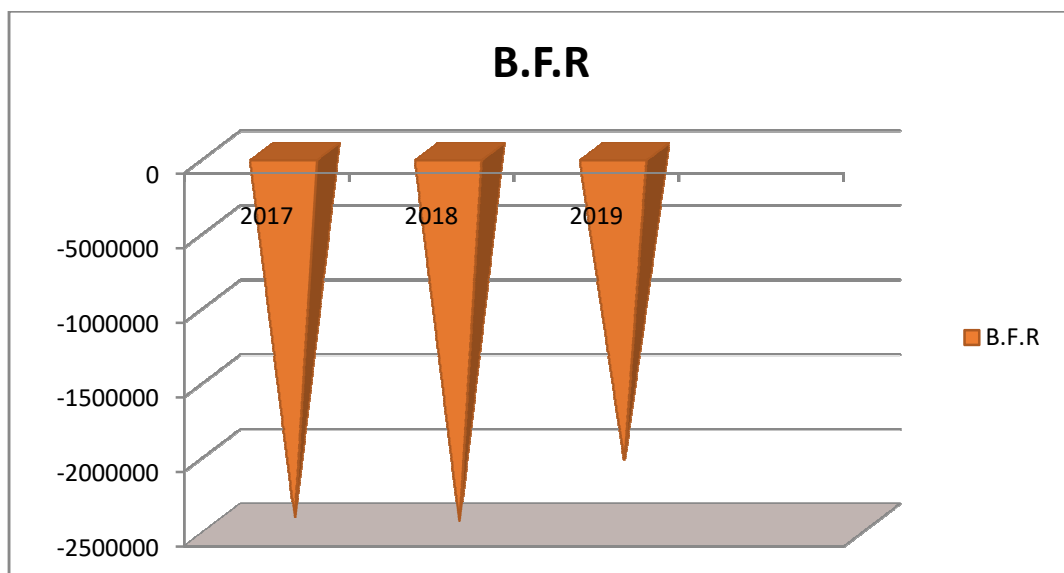
Désignation	2017	2018	2019
Actif circulant hors trésorerie	15.103.994	11.354.878	19.329.729
Dettes à court terme	39.618.548	36.120.333	39.949.471
B.F.R	-24.514.554	-24.765.455	-20.619.742

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

La compagnie nationale d'assurance SAA a enregistré un B.F.R négatif sur les trois dernières années.

Notons que, dans une entreprise en générale, cette situation s'avère favorable, celle-ci dégage suffisamment de ressources qui couvrent largement ses emplois, mais vu le cycle inverse de l'activité d'assurance, la SAA n'a pas un stock à financer. Donc il n'y a pas de BFR à exprimer.

Figure N° 10 :Présentation graphique du BFR de la SAA (2017-2019)



Source : Elaboré par nous même

## 1-3- La trésorerie nette (TN)

$$\text{Trésorerie nette} = \text{Fond de roulement} - \text{Besoin de fonds de roulement}$$

Tableau N° 19 : Calcul de la TN de la SAA durant la période (2017-2019)

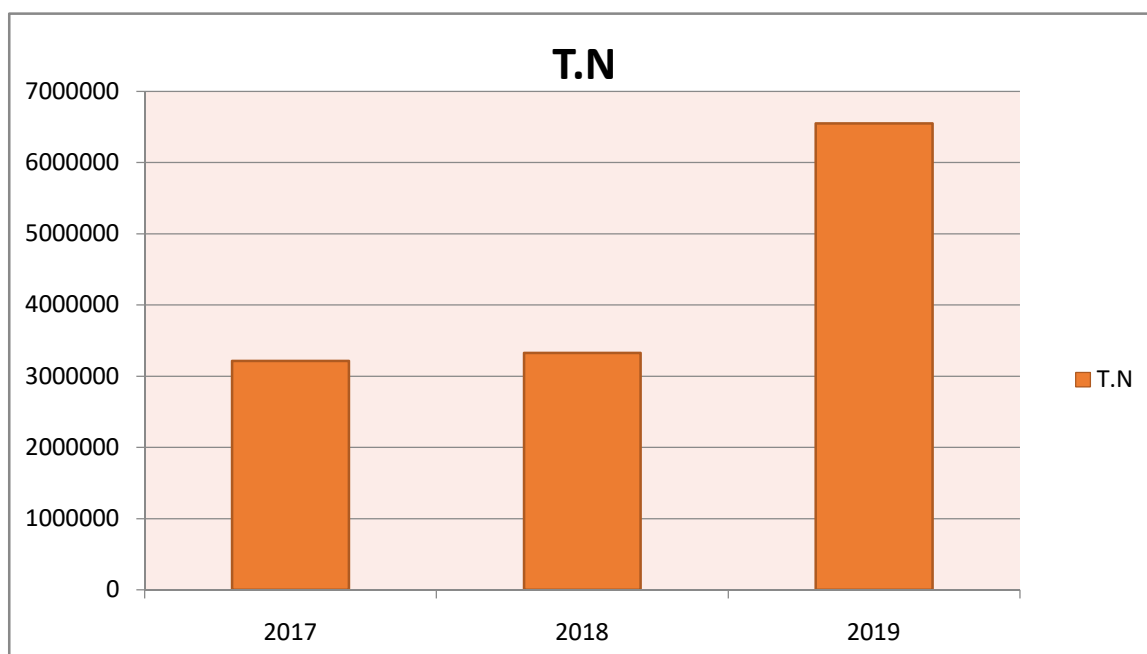
Désignations	2017	2018	2019
Fond de roulement	-21.302.292	-21.438.319	-14.073.485
Besoin de fond de roulement	-24.514.554	-24.765.455	-20.619.742
T.N	3.212.262	3.327.136	6.546.257

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

La TN est constituée par les valeurs disponibles dans l'entreprise. Elle représente la liquidité disponible ainsi elle reflète l'excédent du F.R sur le B.F.R. La trésorerie est positive tout au long des trois années à savoir 2017,2018 et 2019, avec une augmentation considérable passant de 3.212.262 en 2017 à 3.327.136 en 2018 et une baisse à 6.546.257 en 2019 ce qui indique que les ressources de l'entreprise couvrent l'intégrité de ses emplois, c'est-à-dire elle a suffisamment de liquidité.

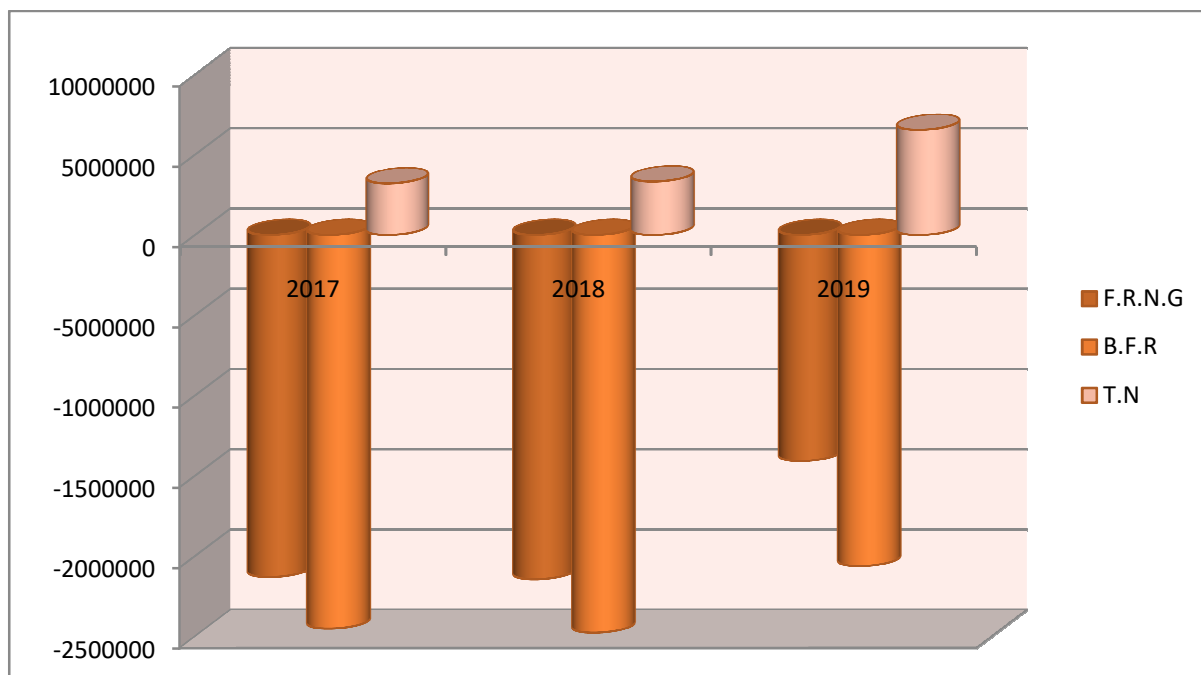
D'après tout ce qui précède, on peut conclure que la SAA est en situation d'équilibre

Figure N°11 : Présentation graphique de la TN



Source: Elaboré par nous même

Figure N ° 12 : Présentation graphique du FRNG, BFR, TN de la SAA sur la période (2017-2019)



Source : Elaboré par nous même

## 2- L'analyse par la méthode des ratios

### 2-1- Les ratios de structure financière

#### a) Ratio de financement permanent

On le calcule comme suit

$$[\text{Ratio de financement permanent} = \text{capitaux permanents} / \text{actif immobilisée} \geq 1]$$

Tableau N° 20 : Calcul du Ratio du financement permanent durant la période (2017-2019)

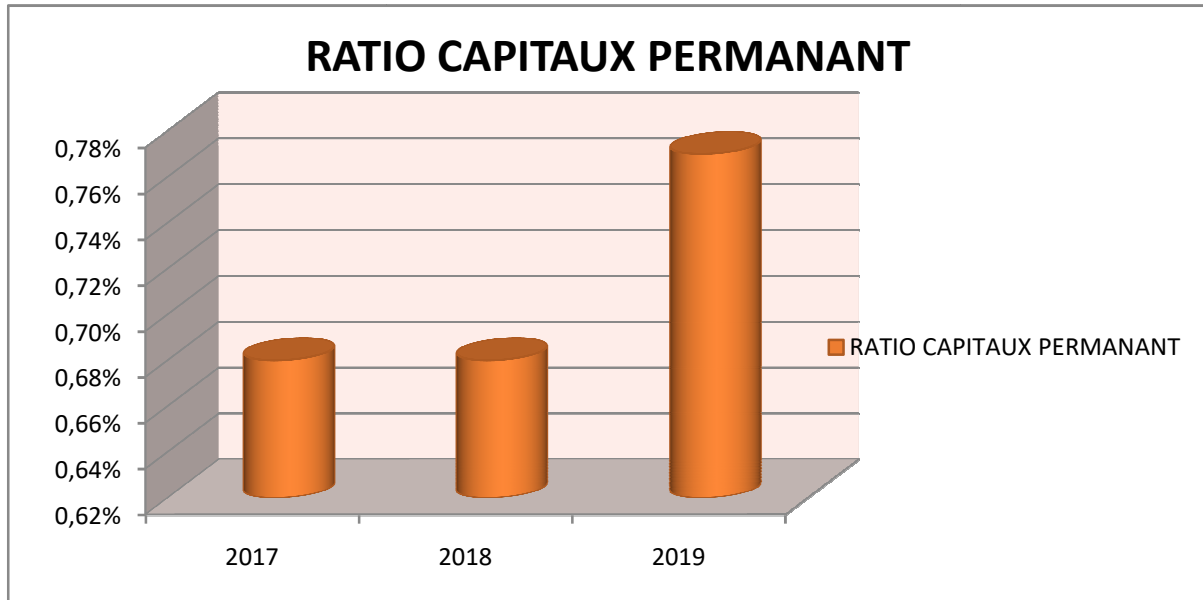
Désignations	2017	2018	2019
Capitaux permanents	45.639.486	46.429.730	47.623.582
Actif immobilisés	66.938.778	67.868.050	61.697.067
Ratio F. Permanent	0,68%	0,68%	0,77%

Source : Elaboré par nous même à travers les données de la SAA

Durant les trois années 2017, 2018 et 2019, le ratio de financement permanent est inférieur à 1 par le fait que les capitaux permanents sont inférieurs à l'actif

immobilisé. Ce qui explique que les capitaux permanents ont pas pu financer la totalité des actifs immobilisés de l'entreprise. Cela indique que la SAA finance pas ses immobilisation par ses capitaux permanents , et le fond de roulement serait négatif synonyme à l'absence d'une marge de sécurité.

Figure N° 13: Présentation graphique du Ratio des capitaux permanents (2017-20



Source : Elaboré par nous même

b) Ratio de financement propre :

On le calcule comme suit :

[ Ratio de financement propre = capitaux propres / Actif immobilisé > 1 ]

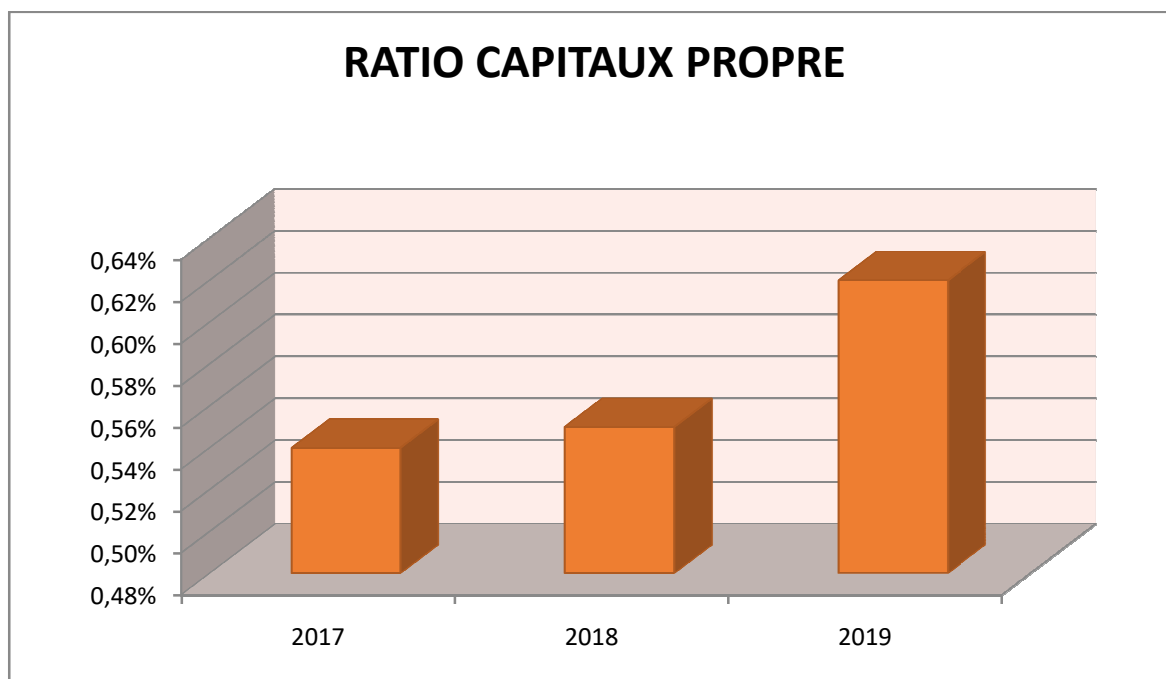
Tableau N ° 21: Calcul du Ratio du financement propres de la SAA durant la période (2017-2019)

Désignations	2017	2018	2019
Capitaux propres	35.946.066	37.347.014	38.042.747
Actif immobilisée	66.938.778	67.868.050	61.697.067
Ration F. Propre	0,54%	0,55%	0,62%

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Durant les trois années 2017, 2018 et 2019 on a enregistré un ratio de financement propre inférieur à 1, ce qui signifie que la SAA n'a pas pu financer ses actifs immobilisés avec ses propres moyens

**Figure N° 14: Présentation graphique du Ratio des capitaux propres de la SAA**



Source : Elaboré par nous même

c) **Ratio d'autonomie financière**

[ Ratio d'autonomie financière = capitaux propres / total des dettes > 1 ]

**Tableau N° 22: Calcul du Ratio d'autonomie financière de la SAA durant la période 2017-2019)**

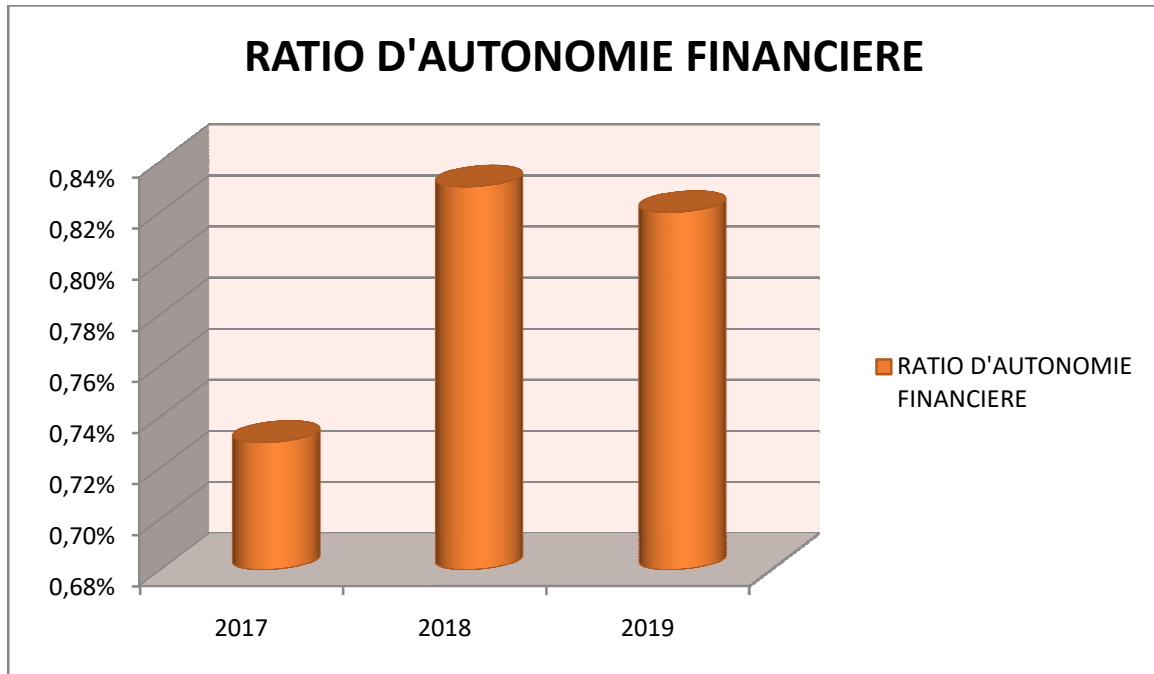
Désignations	2017	2018	2019
Capitaux propres	35.946.066	37.347.014	38.042.747
Total des dettes	49.308.968	45.203.050	46.530.306
Ration Autonomie .F	0,73%	0,83%	0,82%

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Le ratio d'autonomie financière est inférieur à 1. Les capitaux propres ne couvrent, donc pas l'ensemble des dettes. La santé financière de la SAA est alors en

danger, l'entreprise n'est pas autonome et indépendante vis-à-vis des ressources externes."

Figure N° 15 : Présentation graphique du Ratio d'autonomie financière de la SAA



Source : Elaboré par nous même

#### d) Ratio de capacité d'endettement

[ Ratio d'endettement= Total des dettes/ Total de l'actif < 0,5 ]

Tableau N° 23: Calcul du Ratio d'endettement de la SAA (2017-2019)

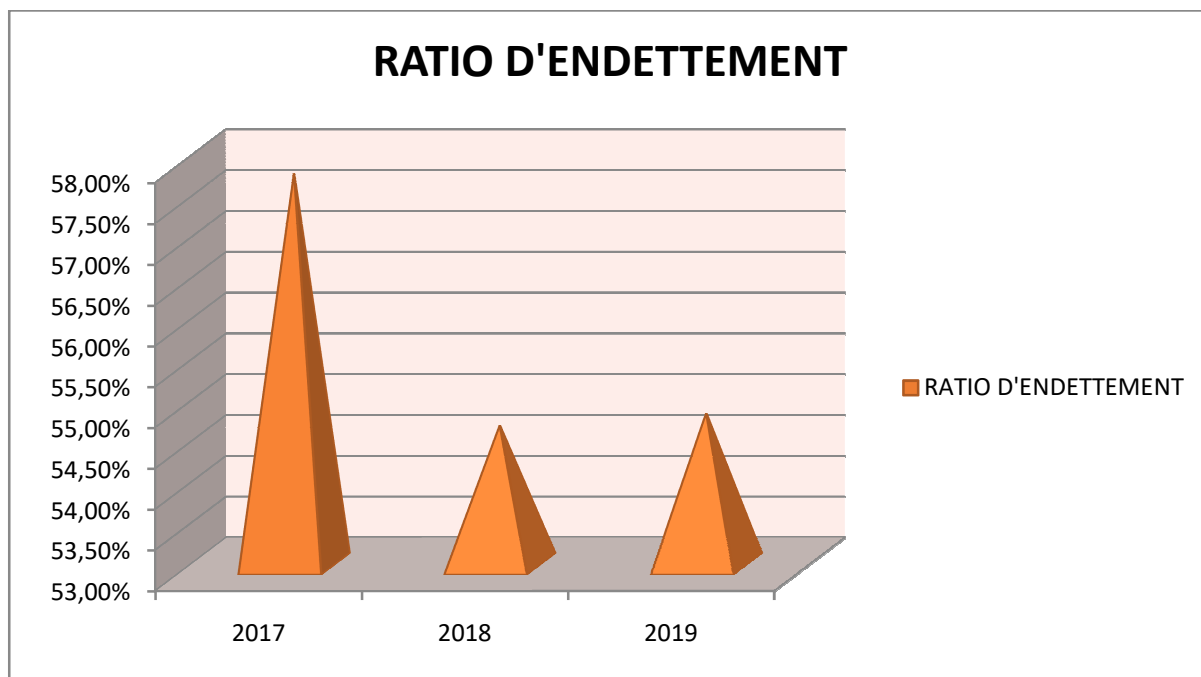
Désignations	2017	2018	2019
Total des dettes	49.308.968	45.203.050	46.530.306
Total actif	85.317.999	82.632.137	84.838.066
Ratio d'endettement	57,79%	54,70%	54,85%

Source : Elaboré par nous même à travers les données de la SAA

Nous avons constaté au cours des trois dernières années que le ratio d'endettement est supérieur à 50% ce qui signifie une faible dépendance de la SAA à

l'égard de ses dettes. Ce qui signifie que la majorité des ressources de l'entreprise proviennent des dettes financières. Donc la SAA n'est pas indépendante financièrement.

**Figure N° 16: Présentation graphique du Ratio d'endettement de la SAA**



Source : Elaboré par nous même

## 2-2- Ratios de liquidité

### a)- Ratios de liquidité générale

Ce ratio désigne la capacité de l'entreprise à couvrir ses dettes par le biais de son actif circulant, Il se calcule comme suit :

$$[\text{Ratios de liquidité générale} = \text{Actif circulant} / \text{Dettes à court terme} > 1]$$

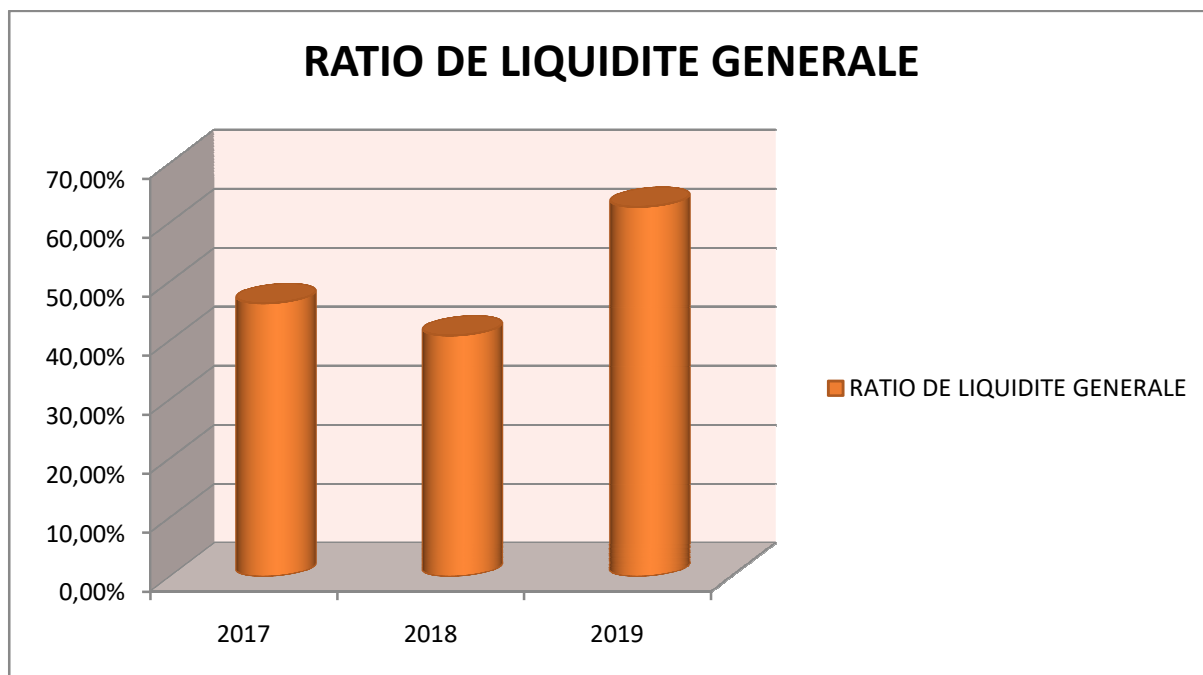
**Tableau N° 24: Calcul du Ratio de liquidité générale de la SAA durant la période (2017-2019)**

Désignations	2017	2018	2019
Actif circulant	18.379.221	14.764.087	23.158.999
Dettes a court terme	39.673.977	36.120.333	36.949.471
Ration liquidité générale	46,33%	40,87%	62,68%

Source: Elaboré par nous même à travers des données de la SAA .

Nous avons remarqué que le ratio de liquidité générale est inférieur à 1 durant les trois années d'étude, ce qui signifie la SAA ne peut pas rembourser ses dettes à court terme à partir de ses actifs circulants, dont ce cas l'entreprise possède à céder un de ses actifs non courants corporelles ou financiers après son reclassement pour couvrir ses dettes.

**Figure N° 17: Présentation graphique du Ratio de liquidité générale de la SAA**



Source : Elaboré par nous même

### 2-3- Ratios relatifs à l'activité

#### a)- Ratio de sinistralité :

Ce ratio reflète la charge de sinistres rapportée aux primes nettes acquises

Il se calcule comme suit :

[Ratio de sinistralité = Sinistres nets / Primes acquises nettes]

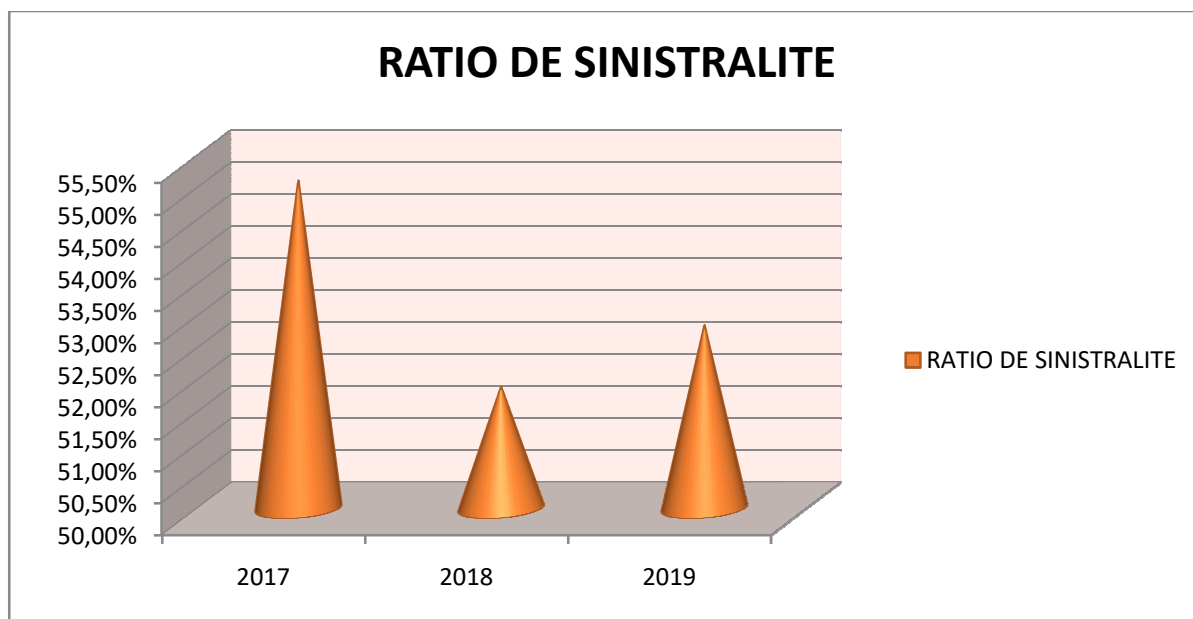
**Tableau N° 25: Calcul du Ratio de sinistralité de la SAA durant la période (2017-2019)**

Désignations	2017	2018	2019
Sinistre net	13.164.513	12.383.613	12.991.445
Primes nettes acquises	23.881.647	23.858.710	24.576.586
Ratio de sinistralité %	55,12%	51,90%	52,86%

**Source:** Elaboré par nous même à travers des documents de la SAA

Nous avons remarqué que durant ces trois années, le ratio de sinistralité est supérieur à 50%, ce qui signifie que l'entreprise a pu couvrir ses sinistres en utilisant plus de 50% des primes nettes acquises, le reste des primes sont utilisés pour couvrir les autres charges de gestion et dégager un bénéfice.

**Figure N°18: Présentation graphique du Ratio de sinistralité de la SAA (2017-2019)**



**Source :** Elaboré par nous même

#### 2-4- Ratio de solvabilité

Il se calcule comme suit :

$$[\text{Ratio de solvabilité} = \text{Total actif} / \text{Total des dettes}]$$

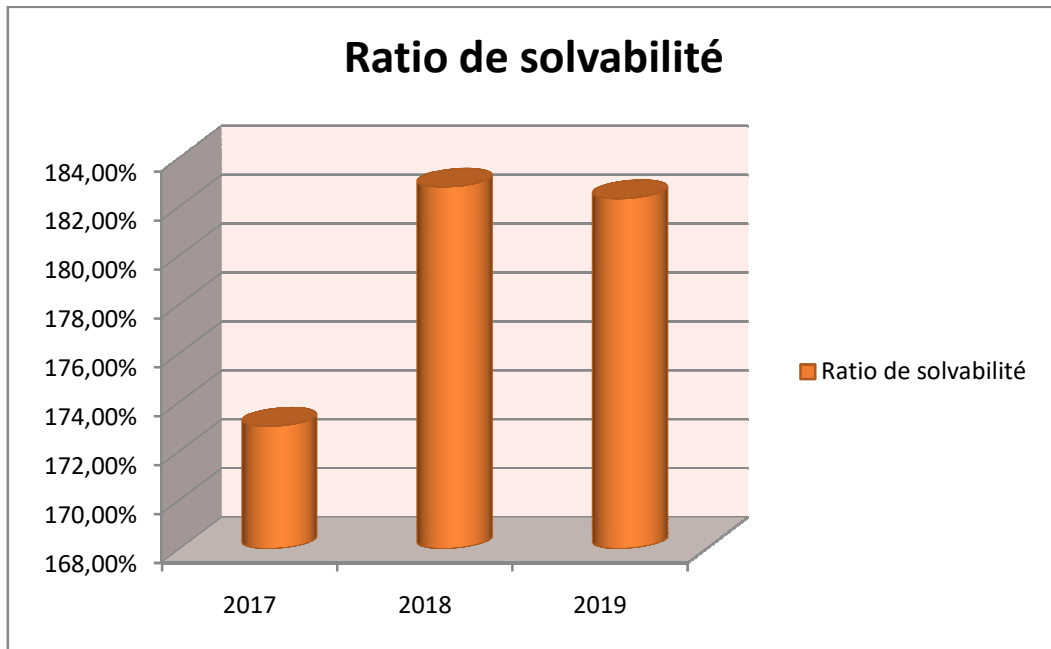
**Tableau N° 26: Calcul du Ratio de solvabilité de la SAA (2017-2018)**

Désignations	2017	2018	2019
<b>Total actif</b>	<b>85.317.999</b>	<b>82.632.137</b>	<b>84.838.066</b>
<b>Total des dettes</b>	<b>49.308.968</b>	<b>45.203.050</b>	<b>46.530.306</b>
<b>Ratio de solvabilité</b>	<b>173,02%</b>	<b>182,80%</b>	<b>182,32%</b>

**Source :** Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Ce ratio est supérieur à 100%, ce que signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que la SAA peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

**Figure N°19 : Présentation graphique du Ratio de la Solvabilité de la SAA**



Source : Réaliser par nous même

## 2-5- Ratio de rentabilité

### a)-Ratio de rentabilité économique :

Le ratio de rentabilité économique mesure la capacité de l'entreprise à dégager un résultat en utilisant l'ensemble de ses moyens ainsi l'efficacité opérationnelle de l'entreprise.

Il se calcule comme suit :

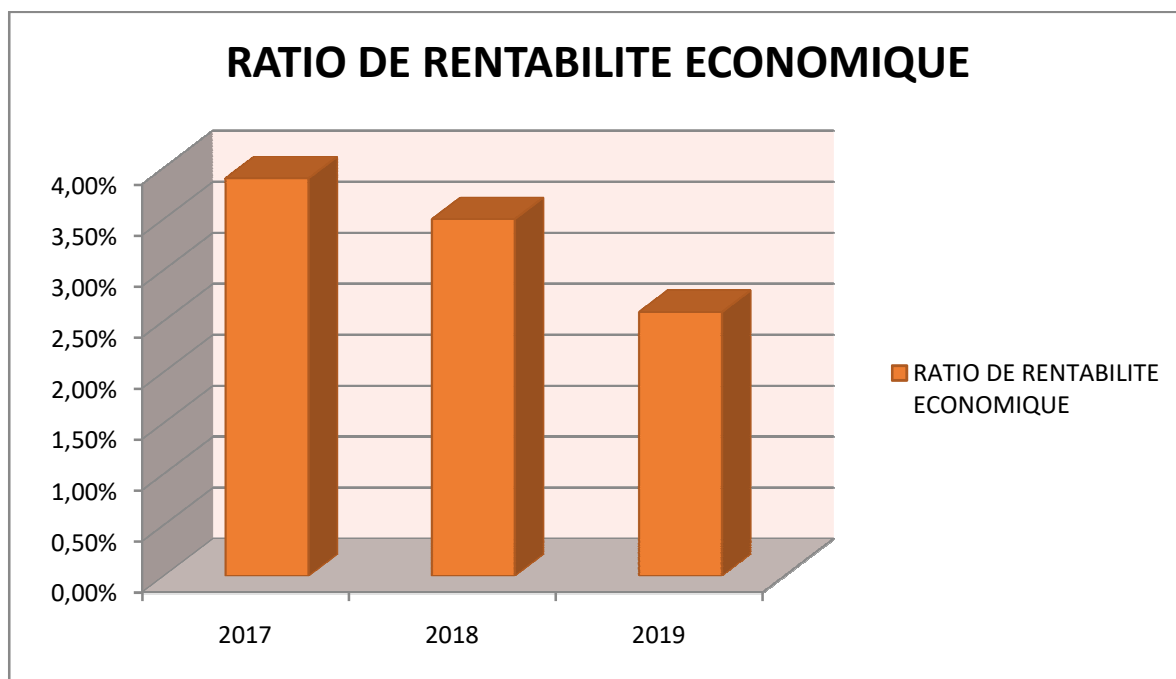
**Tableau N° 27:Calcul du Ratio de rentabilité économique de la SAA (20172019)**

Désignations	2017	2018	2019
Résultat net	3.250.885	2.900.948	2.195.733
Total actifs	85.317.999	82.632.137	84.838.066
Ratio rentabilité économique	3,9%	3,5%	2,59%

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Nous avons constaté que durant les trois exercices d'étude, le ratio de rentabilité économique de la SAA est inférieur à 15%, cela signifie que la rentabilité de l'entreprise n'est pas satisfaisante.

**Figure N°20 : Présentation graphique du Ratio de la rentabilité économique de la SAA**



Source : Réaliser par nous même

#### b)- Ratio de rentabilité financière

Le ratio de rentabilité financière permet de mesurer l'aptitude de l'entreprise à rentabiliser les capitaux apportés par les actionnaires.

Il se calcule comme suit :

$$[\text{Ratio de rentabilité financière} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}]$$

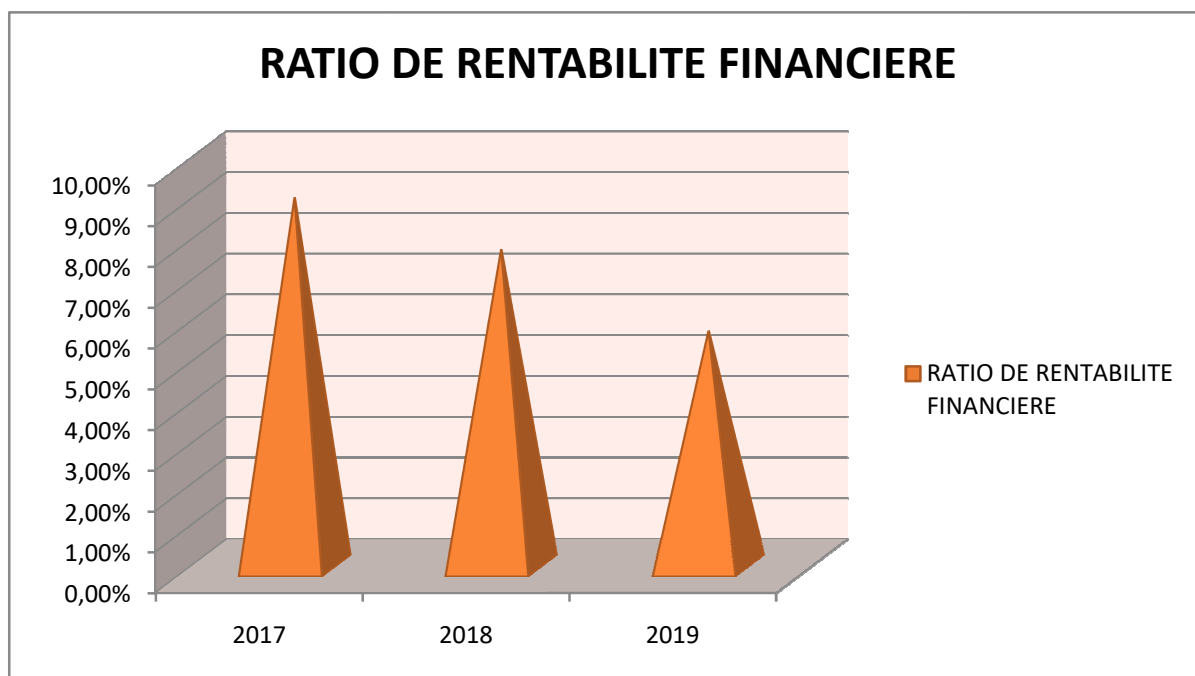
**Tableau N° 28: Calcul du Ratio de la rentabilité financière de la SAA**

Désignations	2017	2018	2019
Résultat net	3.250.885	2.900.948	2.195.733
Capitaux propres	35.946.066	37.347.014	38.042.747
Ratio rentabilité financière	9,04%	7,77%	5,77%

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

Nous avons remarqué que le ratio de rentabilité financière inférieur à 15% durant les trois exercices, ce qui s'explique un résultat net stable, et durant l'année cela signifie que l'entreprise n'est pas assez rentable.

**Figure N° 21: Présentation graphique du Ratio de la rentabilité financière de La SAA**



Source : Réalisé par nous même

### c) Effet de levier

Il se calcule comme suit :

$$[\text{Effet de levier} = \text{Rentabilité économique} - \text{Rentabilité financière}]$$

**Tableau N° 29: Calcul de l'effet de levier de la SAA (2017-2019)**

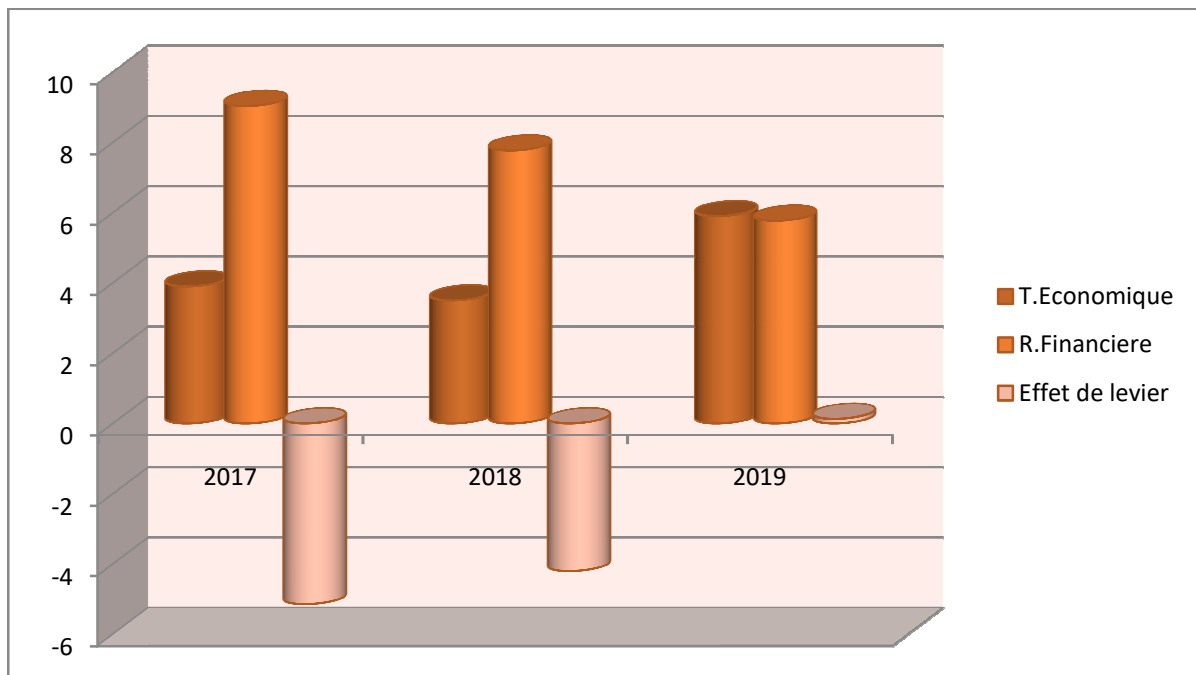
Désignations	2017	2018	2019
Rentabilité économique	0,039	0,035	0,059
Rentabilité financière	0,0904	0,0777	0,0577
Effet de levier	-5,14%	-4,2%	0,13%

Source : Elaboré par nous même à travers des données de la SAA

L'effet de levier restera positif durant l'année 2019 ce qui signifie que l'endettement exercera un impact positif sur la rentabilité financière dégagée par la SAA donc la rentabilité des capitaux propre croitra avec l'endettement.

Mais durant 2017 et 2018 l'effet de levier est négatif, ce qui signifie que la rentabilité financière sera supérieure à la rentabilité économique, alors on dit que l'entreprise bénéficiera d'un effet de levier.

**Figure N° 22: Présentation graphique de l'effet de levier de la SAA**



Source : Réalisé par nous même

### Conclusion

Pour atteindre notre objectif qui est l'analyse financière de la SAA, il est nécessaire d'étudier les différents types de fonds de roulement, Besoin en fonds de Roulement, la trésorerie et les différents ratios de structure, savoir l'autonomie financière et la solvabilité de l'entreprise

Et après avoir procédé à l'analyse financière durant ces trois années 2017, 2018 et 2019 porter sur l'analyse de ces états financiers et ces méthodes permettent la détermination des indicateurs de l'équilibre financier et ces principaux ratios.

Les résultats obtenus nous permettent de déterminer sa situation financière. Nous remarquons que la société nationale d'assurance SAA est en bonne santé

financière puisqu'elle est équilibrée financièrement à long, moyen et court terme, elle dégage des ratios favorables, en plus la SAA est rentable et solvable, malgré l'insuffisance de son fond de roulement et son BFR mais nous avons remarqué une évolution positive d'une année à une autre, et cela grâce à la bonne gestion des dirigeants.

Et on pouvait dire que la SAA a su garder sa position de leader sur le marché algérien des assurances malgré les crises économiques que vis le secteur assurantiel ces dernières années.

# **Conclusion Générale**

## Conclusion générale

### Conclusion général

Après une partie théorique où nous avons présenté les différentes techniques d'analyse financière, nous avons constaté que l'analyse financière est fondée sur une vision purement technique basée sur l'analyse et l'interprétation des résultats portant sur la lecture des documents comptables et financiers.

Nous avons aussi jugé utile de souligner une fois de plus l'importance de l'analyse financière qui est un outil fondamental qui permet de porter des jugements sur l'état de la structure financière des entreprises. Par ailleurs, c'est à travers de cette dernière qu'on peut évaluer les points forts et détecter les difficultés et les impasses financières, pour qu'on puisse ensuite améliorer la situation financière de ces entreprises assuranciel.

De ce fait, au cours de notre travail qui s'est déroulé au sein de la SAA, nous avons essayé d'étudier sa structure financière et ainsi, son équilibre financier et le cours de son activité.

En effet, l'analyse financière de cette société d'assurance a été menée sur la base des documents comptables et les annexes mis à notre disposition. Après avoir approfondie nos connaissances théoriques dans le domaine de l'analyse financière, nous avons entrepris leur application et leur rapprochement sur la gestion financière

Dans ce contexte, ce modeste travail nous a permis de relever quelques symptômes et caractéristiques théoriques et pratiques.

Sur le plan théorique nous avons constaté que la finalité de l'analyse financière est d'établir un diagnostic financier qui consiste à recenser les forces et les faiblesses de la société d'assurances afin de porter un jugement sur sa situation financière, et aussi l'étude de l'activité, de la rentabilité et de la structure financière de cette dernière soit a posteriori (données historiques et présentes) soit a priori (prévisions).

Sur le plan pratique en se basant sur la stratégie de ce qu'on a déjà vu dans notre théorie nous somme arrivés à tirer les conclusions suivantes

On peut confirmer que la structure financière de la SAA est solide et lui permet de garder son équilibre financier et de dégager une trésorerie positive durant les périodes étudiés 2017, 2018 et 2019.

## **Conclusion générale**

Notre étude analytique de la société SAA nous a permis de mettre en œuvre l'aspect théorique de notre travail, et cela par une étude exhaustive, en nous servant de différents outils du diagnostic financier, en suivant l'évolution des résultats d'une année à une autre pour enfin en faisant une interprétation de ces derniers.

Cela nous a permis de déduire qu'effectivement ; l'analyse financière est une technique de gestion qui a pour objectif de donner une vision synthétique de la situation de solvabilité d'une entreprise, puis nous avons constaté que l'analyse financière reste relativement l'outil à toute prise de décision, ce qui confirme la première hypothèse de notre recherche, ainsi que l'analyse financière permet de mesurer la santé financière de l'entreprise et d'atteindre son équilibre financier, ce qui confirme la deuxième hypothèse de notre recherche, et enfin pour améliorer la rentabilité et la solvabilité de l'entreprise, la prise de décision relationnelle ne passe qu'à travers les données de l'analyse financière.

Enfin, nous espérons que nous avons réussi à donner un point de vue global sur le sujet à travers la partie théorique et pratique, et aussi d'avoir bien présenté notre travail de recherche afin de montrer l'importance de l'analyse financière dans une société d'assurance ,découvrir d'autres techniques sur cette étude car ce domaine reste vaste et très important dans la vie d'un gestionnaire

# **Annexes**

Entreprise : SAA

Tableau N° 01

Au : 31/12/2018

Page : 1

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
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>					
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
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>A5</b>				
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
Prêts 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
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>73.609.071.686,66</b>	<b>5.741.023.078,57</b>	<b>67.868.048.608,09</b>	<b>66.938.777.702,71</b>
<b>PROVISIONS TECHNIQUES D'ASSURANCE</b>	<b>A07</b>				
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
<b>CREANCES ET EMPLOIS ASSIMILES</b>	<b>A08</b>				
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
Impôts 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
<b>DISPONIBILITES ET ASSIMILES</b>					
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
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>16.015.848.624,31</b>	<b>1.251.761.816,92</b>	<b>14.764.086.807,39</b>	<b>18.379.220.710,47</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>89.624.920.310,97</b>	<b>6.992.784.895,49</b>	<b>82.632.135.415,48</b>	<b>85.317.998.413,18</b>

Entreprise : SAA

Tableau N° 02

Au : 31/12/2018

Page : 1

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			
<b>TOTAL I - CAPITAUX PROPRES</b>		<b>37.347.014.002,37</b>	<b>35.946.066.270,90</b>
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
<b>TOTAL II PASSIF NON COURANT</b>		<b>9.082.716.497,06</b>	<b>9.690.420.394,61</b>
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
<b>TOTAL III PASSIF COURANT</b>		<b>36.202.404.916,05</b>	<b>39.681.511.747,67</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>		<b>82.632.135.415,48</b>	<b>85.317.998.413,18</b>

Entreprise : SAA

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
<b>I - PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE</b>	<b>R01</b>	<b>27.752.503.456,73</b>	<b>3.893.793.932,05</b>	<b>23.858.709.524,68</b>	<b>23.881.646.526,57</b>
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
<b>II - PRESTATIONS(SINISTRE) DE L'EXERCICE</b>	<b>R02</b>	<b>13.330.252.628,27</b>	<b>946.639.617,38</b>	<b>12.383.613.010,89</b>	<b>13.164.512.894,59</b>
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
<b>III - COMMISSIONS DE REASSURANCE</b>	<b>R02</b>		<b>-774.874.014,83</b>	<b>774.874.014,83</b>	<b>587.504.160,95</b>
<b>Subvention d'exploitation d'assurances</b>					
<b>IV - MARGE D'ASSURANCE NETTE</b>	<b>R03</b>	<b>14.422.250.828,46</b>	<b>2.172.280.299,84</b>	<b>12.249.970.528,62</b>	<b>11.304.637.792,93</b>
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
<b>V - RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL</b>	<b>R04</b>	<b>4.415.279.626,81</b>	<b>2.172.280.299,84</b>	<b>2.242.999.326,97</b>	<b>1.977.822.602,38</b>
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
<b>VI - RESULTATS FINANCIERS</b>		<b>1.419.200.438,54</b>		<b>1.419.200.438,54</b>	<b>1.920.484.657,84</b>
<b>VII - RESULTATS ORDINAIRE AVANT IMPOTS (V+V)</b>		<b>5.834.480.065,35</b>	<b>2.172.280.299,84</b>	<b>3.662.199.765,51</b>	<b>3.898.307.260,22</b>
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
<b>TOTAL DES PRODUITS ORDINAIRES</b>		<b>30.690.945.486,00</b>	<b>3.118.919.917,22</b>	<b>27.572.025.568,78</b>	<b>27.532.736.260,41</b>
<b>TOTAL DES CHARGES ORDINAIRES</b>		<b>25.617.717.454,69</b>	<b>946.639.617,38</b>	<b>24.671.077.837,31</b>	<b>24.281.851.419,07</b>
<b>VIII - RESULTAT NET DES RESULTATS ORDINAIRE</b>		<b>5.073.228.031,31</b>	<b>2.172.280.299,84</b>	<b>2.900.947.731,47</b>	<b>3.250.884.841,34</b>
Eléments extraordinaires (Produits à préciser)					
Eléments extraordinaires (Charges à préciser)					
<b>IX - RESULTAT EXTRAORDINAIRE</b>					
<b>X - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>5.073.228.031,31</b>	<b>2.172.280.299,84</b>	<b>2.900.947.731,47</b>	<b>3.250.884.841,34</b>

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : Quartier Des Affaires Bab Ezaouar.....

Exercice clos le 31/12/2019

BILAN (ACTIF)



ACTIF	N			N - 1
	Montants Bruts	Amortissements, provisions et pertes de valeurs	Net	Net
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Ecart d'acquisition - goodwill positif ou négatif			0,00	
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
Bâtiments	21.444.837.007,62	4.572.330.597,84	16.872.506.409,78	16.993.772.804,99
Autres immobilisations corporelles	1.855.514.360,90	1.025.002.114,56	830.512.246,34	868.633.942,69
Immobilisations en concession	122.527.588,00	25.969.944,18	96.556.643,82	176.442.025,27
Immobilisations encours	902.190.516,69		902.190.516,69	603.921.522,45
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence / valeur déposer auprès des cédant	35.692.231,91		35.692.231,91	9.308.588,88
Autres participations et créances rattachées	5.252.547.646,06	1.003.751.602,80	4.248.796.043,26	4.407.229.622,71
Autres titres immobilisés	31.656.304.178,90		31.656.304.178,90	38.096.282.816,58
Prêts et autres actifs financiers non courants	234.294.435,71		234.294.435,71	249.606.962,05
Impôts différés actif	1.301.105.652,72		1.301.105.652,72	968.132.083,21
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>68.479.680.643,27</b>	<b>6.800.613.934,63</b>	<b>61.679.066.708,64</b>	<b>67.868.048.608,09</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours Part coassurance & reassu cédée	2.917.949.924,46		2.917.949.924,46	2.105.588.533,21
Créances et emplois assimilés				
Clients Cédant débiteur assures intermediaires d'assu.cpt rattachés	8.368.431.290,27	1.887.000.191,54	6.481.431.098,73	6.570.415.350,14
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
Disponibilités et assimilés				
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
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>25.252.972.125,25</b>	<b>2.093.972.592,16</b>	<b>23.158.999.533,09</b>	<b>14.764.086.807,39</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>93.732.652.768,52</b>	<b>8.894.586.526,79</b>	<b>84.838.066.241,73</b>	<b>82.632.135.415,48</b>

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : Quartier Des Affaires Bab Ezaouar.....



Exercice clos le 31/12/2019

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	30.000.000.000,00	30.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	5.673.904.859,90	4.272.957.128,43
Ecarts de réévaluation d'évaluation	173.109.142,47	173.109.142,47
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	2.195.732.975,70	2.900.947.731,47
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>38.042.746.978,07</b>	<b>37.347.014.002,37</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	1.920.224.600,00	2.865.614.402,88
Impôts (différés et provisionnés) Fonds ou valeur recus des réassureurs	2.391.731.086,10	1.644.216.464,64
Autres dettes non courantes	96.566.643,82	176.442.025,27
Provisions et produits constatés d'avance	5.172.312.466,61	4.396.443.604,27
<b>TOTAL II</b>	<b>9.580.834.796,53</b>	<b>9.082.716.497,06</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Dettes et comptes rattachés, Provisions Tech. D'assurance	31.104.913.589,44	30.490.030.042,22
Impôts	2.080.136.587,67	2.104.544.538,45
Autres dettes	4.029.169.277,47	3.525.758.915,28
Trésorerie Passif	265.012,55	82.071.420,10
<b>TOTAL III</b>	<b>37.214.484.467,13</b>	<b>36.202.404.916,05</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>84.838.066.241,73</b>	<b>82.632.135.415,48</b>

(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : Quartier Des Affaires Bab Ezaouar.....



Exercice du ..... au 31/12/2019

COMPTE DE RESULTAT

Rubriques	N		N-1	
	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)	DEBIT (en Dinars)	CREDIT (en Dinars)
Ventes de marchandises prestation d'assurance de l'exercice		-12.991.443.663,52		-12.383.613.010,89
Production vendue	Produits fabriqués Primes Acquisés	24.576.584.623,46		23.858.709.524,68
	Prestations de services			
	Vente de travaux commission réassurance	896.043.874,38		774.874.014,83
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes		12.481.184.834,32		12.249.970.528,62
Production stockée ou déstockée Marge d'assurance Nette		12.481.184.834,32		12.249.970.528,62
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
I-Production de l'exercice		12.481.184.834,32		12.249.970.528,62
Achats de marchandises vendues consommées non stockées	240.115.806,36		238.641.638,07	
Matières premières				
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	492.900,00		527.250,00	
Autres consommations				
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	49.054.009,04		46.143.902,31
	Entretien, réparations et maintenance	70.299.446,34		74.634.218,06
	Primes d'assurances	61.458.841,33		62.486.530,88
	Personnel extérieur à l'entreprise	117.332.204,43		117.254.071,98
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1.876.987.448,97		1.791.877.041,55
	Publicité	85.841.558,53		128.680.247,45
Déplacements, missions et réceptions	99.645.492,66		103.489.087,16	
Autres services	371.539.026,27		347.621.676,94	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
II-Consommations de l'exercice	2.972.766.733,93		2.911.355.664,40	
III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)		9.508.418.100,39		9.338.614.864,22
	Charges de personnel	5.474.484.854,75		4.799.411.511,04
	Impôts et taxes et versements assimilés	582.638.193,71		563.220.305,10
IV-Excédent brut d'exploitation		3.451.295.051,93		3.975.983.048,08



**IMPRIME DESTINE A L'ADMINISTRATION**

N.I.F 0 0 0 0 1 6 0 0 1 2 6 9 2 2 2 3 9 4 3 8

Désignation de l'entreprise : SAA  
 SOCIÉTÉ NATIONALE D'ASSURANCE  
 Activité : ASSURANCE  
 Adresse : Quartier Des Attares Bab Ezaouar



Autres produits opérationnels		383.335.281,29		382.044.272,43
Autres charges opérationnelles	167.260.716,58		149.104.034,23	
Dotations aux amortissements	928.072.404,74		845.365.714,31	
Provision	807.239.719,92		526.519.089,57	
Pertes de valeur	1.475.574.250,85		1.511.226.249,12	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		372.714.290,58		917.187.093,69
<b>V-Résultat opérationnel</b>		<b>829.197.531,71</b>		<b>2.242.999.326,97</b>
Produits financiers		1.878.768.579,39		1.639.210.663,15
Charges financières	170.423.527,70		220.010.224,61	
<b>VI-Résultat financier</b>		<b>1.708.345.051,69</b>		<b>1.419.200.438,54</b>
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		<b>2.537.542.583,40</b>		<b>3.662.199.765,51</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
Impôts exigibles sur résultats	674.783.177,21		986.246.765,26	
Impôts différés (variations) sur résultats		332.973.569,51		224.994.731,22
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>2.195.732.975,70</b>		<b>2.900.947.731,47</b>

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.

# **Bibliographies**

## **Bibliographies**

### **1) Ouvrages :**

- ✚ Alain Marion, « analyse financière ; concepts et méthodes », 2ème Edition, DUNOD, Paris, 2001.
- ✚ B. Ahmed, « Analyse financière », Edition Houma, 2000.
- ✚ BARREAU .J, DELAHAYE Jacqueline : « Gestion financière ». 4ème édition. Ed DUNOD, Paris, 1995.
- ✚ BEATRICE et TRANEIS G, G , » Les outils du diagnostic financier », 6ème édition Galino , Paris, 2002.
- ✚ BESSON, André, PICARD, Maurice. Le contrat d'assurance. Tome I. 4ème éd. Paris : Edition LIBRAIRIE
- ✚ BOUYAKOUB.F , «l'entreprise et le financement bancaire », édition Casbah, Paris.
- ✚ C. Bernard, « gestion financière de l'entreprise », 3ème édition, Paris, 1993.
- ✚ C. Elie, « Analyse Financière », Edition Economica, 4ème édition, Paris 2004, P.133.
- ✚ C. Pierre, « La gestion financière de l'entreprise Tome1 », Edition Dunod, Paris, 1983.
- ✚ CABY. J et KOEHL. J, « Analyse financière », Editions PEARSON, imprimé en France.
- ✚ Christian et MIREILLE, « Gestion financière », 4ème Edition. Paris : DUNOD, 2001.
- ✚ COHEN, Elie. Analyse Financière. 4ème édition. Paris : Economica, 2004, P.07.
- ✚ CONSO Pierre, HEMICI, « gestion financière de l'entreprise », 10ème, édition DUNOD, paris 2002.
- ✚ CUILBAULT F, ELIASHBERG C, LATRASSE M, (2003) :«les grands principes de l'assurance», 6ème édition, l'argus, Paris.
- ✚ Dumont, Jean Philip, « Gestion des risques des compagnies d'assurance : un revue de littérature, 2011.
- ✚ EGLEMJY, PHILIPS, RAULETC, « Analyse comptable et financière », éditions DUNOD, 8es éditions, paris, 2000.
- ✚ ELIE COHEN, « Analyse financière », 5 ème édition, Paris : Economica, 2004, page 304
- ✚ Glossaire de terme d'assurance, L'OCDE, Paris, 2000.
- ✚ GRANDGUILLOT,F et BEATRICE, « Analyse financière », 11ème édition, 2014.
- ✚ GRANDGUILLOT. B et F, 13ième éditions.
- ✚ Herbert de la Bruslerie, « Analyse financière », Edition DUNOD, 4ème édition, Paris, 2010.
- ✚ HONORE. L, « Gestion financière », Edition NATHAN, France, 2001, P72
- ✚ Hubert de la bruslerie. Analyse financière. 2ème Edition. Paris: DUNOD. 2002.
- ✚ J-Y.EGLEM, A.PHILIPPS, C.et C.RAULET, op.cit.
- ✚ L'agrément demeure la pierre de touche à partir de laquelle une entreprise peut exercer librement les activités d'assurances définition tirée : Yvonne, L-F. op.cit.
- ✚ LAHILLE, Jean-Pierre. Analyse Financière. Edition. Paris : Dalloz, 2001, P.01.
- ✚ LAMBERT-FAIVRE Y. (2001). Op.cit.
- ✚ LOTMANI N, « Analyse financière » Edition pages-blues, Alger, 2003, p03

- ✚ MABROUK, Hocine. Code Algérien des assurances. Alger : Edition HOUMA, 2006.
- ✚ MARION, Alain. Analyse financière concepts et méthodes. 4emeedition. Paris: Dunod, 2007.
- ✚ MEZDAD, Loundja. Op.cit, p15
- ✚ MISSONIER-PIERA Franc, WOLFGANG Dick: « Comptabilité financière IFRS», Editions Pearson Education, France, 2006.
- ✚ Mrabet, N. Techniques des assurances, Université Virtuelle de Tunis, 2007.
- ✚ NECIB, Redjem. Méthodes d'analyse financière. Annaba, Algérie : Dar El-Ouloum. 2005.
- ✚ Peyrard j. ; (1991), « analyse financière », édition VUIBERT, Paris.
- ✚ RABET N (2007) :«technique d'assurance», université virtuelle de Tunis, p.13.
- ✚ RAMAGE .P, « Analyse et diagnostic financier », éditions D'organisation, Paris, 2001.
- ✚ Rivet. A, « Gestion financière », Edition marketing, paris, 2003.
- ✚ Source : CNA et Guide des assurances en Algérie 2009. Edité par KPMG SPA Janvier 2009
- ✚ SOURCE : CNA. « Note de conjoncture du marché des assurances », 4eme trimestre 2010
- ✚ Tafiani. M.B, Les assurances en Algérie, étude pour une meilleure contribution à la stratégie de développement , OPU, 1987.
- ✚ TERNISIEN Michel : « Lire et interpréter les comptes de l'entreprise ». Editions DUNOD, paris, 1992.
- ✚ V. Patrice, « Pratique de gestion analyse financière », Tome 1, Edition BERTI, 1991.
- ✚ VILLENEUVE.J, « Analyse des états financiers par ratios pour le P.D.G. de PME », publié par la direction des communications, Québec, 1996.
- ✚ YEGLEM, J PHILIPPS, A, RAULEY, C. Analyse comptable et financière 8ème Edition, paris 2000.
- ✚ ZAJDENWEBER Daniel. Économie et Gestion de l'Assurance. Édition. Paris ECONOMICA, 2006.
- ✚ ZITOUN Tayeb, analyse financière, édition Berti, Alger, 2003.

## 2) Textes Juridiques :

- ✚ Article N°258 de l'ordonnance n°95-07 du 25 janvier 1995 relative aux assurances
- ✚ Article n°260-1 publié dans le journal officiel de la république Algérienne N°19, 25mars 2009.

## 3) Mémoires

- ✚ BOUZAIA Nawel, CHAREF-KHOUDJA Sabine « le rôle des assurances dans le financement de l'économie », Cas : Société Algérienne d'assurance Mémoire de fin de cycle en vue d'obtention du diplôme du Master en science financière et

comptabilité, spécialité finance et assurance Université Mouloud Mammeri de Tizi-Ouzou , 2018, disponible sur le site [www.Ummto.dz](http://www.Ummto.dz)

- ✚ HABI Lydia, Ait RAMDANE Sabiha. « Analyse de la structure financière d'une entreprise » : Cas de la SARL « DYLIA NEGOCE » Mémoire de fin de cycle en vue d'obtention du diplôme du Master en science financière et comptabilité, spécialité finance d'entreprise , Université A-Mira de Bejaia, Année 2017/2018, disponible sur le site : [www.université-bédjaia.dz](http://www.université-bédjaia.dz)
- ✚ OUBAZIZ Said « LES REFORMES INSTITUTIONNELLES DANS LE SECTEUR DES ASSURANCES » Cas de l'industrie assurancielle algérienne en vue d'obtention du diplôme de magister en science économique , Spécialité Management des entreprises ,AANN2E 2012 Université Mouloud Mammeri , disponible sur le site [www.Ummto.dz](http://www.Ummto.dz)

## Table des matières

<b>Remerciement</b> -----	<b>I</b>
<b>Dédicaces</b> -----	<b>II</b>
<b>Liste des abréviations</b> -----	<b>IV</b>
<b>Liste des tableaux et figures</b> -----	<b>VI</b>
<b>Introduction générale</b> -----	<b>01</b>
<b>Chapitre I : Le cadre théorique et conceptuel des compagnies d'assurance et de l'analyse financière</b> -----	<b>04</b>
<b>Section 01 : Généralités sur les compagnies d'assurances</b> -----	<b>06</b>
1- L'opération d'assurance-----	<b>06</b>
1-1- Définitions de l'assurance-----	<b>06</b>
1-2- Les éléments d'une opération d'assurance-----	<b>07</b>
1-2-1- Le risque-----	<b>07</b>
1-2-2- La prime-----	<b>08</b>
1-2-3- L'indemnisation-----	<b>08</b>
1-2-4- L'assuré-----	<b>09</b>
1-2-5- L'assureur-----	<b>09</b>
2- Les compagnies d'assurance-----	<b>10</b>
2-1- Définitions-----	<b>10</b>
2-2- Typologie des entreprises d'assurances en Algérie-----	<b>10</b>
2-2-1. Les entreprises d'assurances activant sur le marché algérien-----	<b>11</b>
A. Les assurances publiques-----	<b>11</b>
B. Les assurances privées-----	<b>12</b>
2-2-2. L'organisation type d'une compagnie d'assurance-----	<b>13</b>
A. Les fonctions de direction-----	<b>14</b>
B. Les fonctions techniques-----	<b>14</b>
C. Les fonctions commerciales-----	<b>15</b>
D. Les fonctions financières-----	<b>15</b>
3- Le fonctionnement technique et financier des compagnies d'assurance-----	<b>16</b>
3-1- Provision technique pour les sociétés d'assurance gérées par répartition-----	<b>16</b>
3-1-1. Provision technique pour les primes non acquises-----	<b>17</b>

3-1-2. Provision technique pour sinistre à payer -----	17
3-2- Provision technique pour les sociétés d'assurance gérées par capitalisation-----	17
4- Les intervenants dans le marché algérien des assurances -----	17
4-1-Conseil National des Assurances (CNA)-----	17
4-2-Commission de Supervision des Assurances (CSA) -----	18
4-3-La Centrale des Risques (CR) -----	18
4-3-1. Banques -----	19
4-3-2. Agents généraux -----	19
4-3-3. Courtiers -----	19
<b>Section 02 : Généralités sur l'analyse financière-----</b>	<b>21</b>
1- Définition et historique de l'analyse financière-----	21
1-1- Définitions de l'analyse financière (AF) -----	21
1-2- Historique de l'analyse financière -----	22
1-3- La démarche de l'analyse financière -----	22
1-4- Les objectifs de l'analyse financière -----	24
1-5- Les méthodes de l'analyse financière -----	25
1-5-1. La méthode statique : « fondée sur l'analyse du bilan »-----	25
1-5-2. La méthode dynamique : « fondée sur l'étude des flux financiers » -----	25
1-6- Les étapes de l'analyse financière -----	26
1-7- Les outils de l'analyse financière-----	26
1-7-1. Le bilan -----	26
1-7-2. L'annexe -----	27
1-7-3. le compte de résultat -----	27
1-7-4. Tableau des soldes intermédiaire de gestion (SIG) -----	27
1-7-5. Tableau de financement -----	27
<b>Section 03: Les spécificités des états financiers -----</b>	<b>28</b>
1- Les sources d'informations -----	28
<b>1-1-Étude du bilan comptable -----</b>	<b>28</b>
1-1-1. La structure du bilan -----	29
1-1-1.1. Actif du bilan -----	29
A-L'actif non courant (l'actif immobilisé)-----	29
a. Les immobilisations incorporelles -----	29
b. Les immobilisations corporelles -----	30

c. Les immobilisations financières -----	30
<b>B- L'actif courant -----</b>	<b>30</b>
a. Les provisions techniques-----	30
b. Les créances et emplois assimilés -----	30
c. Les créances sur assurés et intermédiaire d'assurance -----	30
d. Autres débiteurs -----	31
e. Les impôts et assimilés -----	31
f. Les disponibilités et assimilés -----	31
<b>1-1-1.2. Le passif du bilan -----</b>	<b>31</b>
<b>A- Les capitaux propres-----</b>	<b>31</b>
<b>B- Le passif non courant-----</b>	<b>31</b>
a. Les dettes financières à long terme -----	31
b. Les provisions techniques -----	32
<b>C- Le passif courant -----</b>	<b>32</b>
a. Dettes d'exploitation -----	32
b. Dettes financières à court terme -----	32
c. Autres dettes -----	32
<b>1-2-Le compte de résultats -----</b>	<b>35</b>
1-2-1. Définition du compte de résultat -----	35
1-2-2. Les éléments constitutifs du compte de résultat -----	35
1-2-2.1. Les charges de l'exercice (classe 6) -----	35
1-2-2.2. Les produits de l'exercice (classe 7) -----	35
1-2-2.3. Les résultats (classe 8) -----	35
<b>1-3-Les annexes -----</b>	<b>37</b>
1-3-1. Définitions de l'annexe -----	37
1-3-2. Contenu de l'annexe -----	37
<b>2- Le bilan financier -----</b>	<b>37</b>
<b>2-1- Définition du bilan financier -----</b>	<b>38</b>
<b>2-2- Les objectifs du bilan financier -----</b>	<b>39</b>
<b>2-3- Les Principes du bilan financier-----</b>	<b>39</b>
2-3-1. L'ordre de liquidité croissante pour les emplois (actif) -----	39
2-3-2. L'ordre d'exigibilité croissante pour les ressources (passif) -----	39
2-3-3. Le principe d'annualité des emplois et ressources -----	39
2-3-4. Le principe d'équilibre -----	39

2-4-	La structure du bilan financier -----	40
2-4-1.	L'actif du bilan financier -----	40
2-4-1.1.	L'actif immobilisé (VI) -----	40
2-4-1.2.	L'actif circulant -----	40
A.	Les valeurs d'exploitation (VE) -----	40
B.	Les valeurs réalisables (VR) -----	40
C.	Les valeurs disponibles (VD) -----	40
2-4-2.	Le passif du bilan financier -----	41
2-4-2.1.	Les capitaux permanents -----	41
A-	Les capitaux propres -----	41
B-	Les dettes à long et moyen terme (DLMT) -----	41
C-	Les dettes à court terme (DCT) -----	41
2-5-	Présentation du bilan financier -----	41
3-	Présentation du bilan en grandes masses (ou condensé) -----	42
3-1-	Définition du bilan condensé -----	42
3-2-	Intérêt du bilan condensé -----	42
3-3-	Présentation schématique du bilan condensé -----	42
	Conclusion -----	43
<b>Chapitre II : Le cadre opérationnel d'analyse financière d'une compagnie d'assurance-----</b>		<b>44</b>
	Introduction -----	45
<b>Section 01: l'analyse par indicateur d'équilibre financier -----</b>		<b>46</b>
1-	L'équilibre financier à long terme-----	46
1-1-	Définition de l'équilibre financier -----	46
1-2-	Le fond de roulement net global (FRNG) -----	46
1-3-	La typologie du fond de roulement -----	48
1-4-	L'interprétation des situations de fond de roulement -----	48
2-	L'équilibre financier à court terme (BFR) -----	49
2-1-	Définition du besoin de fonds de roulement (BFR) -----	49
2-2-	Mode de calcul du BFR -----	50
2-3-	Types de besoins en fonds de roulement -----	50
2-3-1.	Besoin en fonds de roulement d'exploitation (BFRE) -----	51
2-3-2.	Besoin en fonds de roulement hors exploitation (BFRHE) -----	51

2-4-	Interprétation du besoin en fonds de roulement -----	51
3-	L'équilibre immédiat (TN) -----	52
3-1-	Définition de la trésorerie -----	52
3-2-	Mode de calcul (TN) -----	50
3-3-	Interprétation de la trésorerie -----	53
3-4-	Rôle de la trésorerie -----	54
<b>Section 2 :L'analyse par la méthode des ratios-----</b>		<b>55</b>
1.	Définition du ratio -----	55
2.	Objectifs et intérêts de l'analyse par la méthode des ratios -----	55
3.	Les utilisations des ratios -----	56
3.1.	Les différents types des ratios -----	56
3.1.1.	Les ratios de la structure financière -----	56
3.1.1.1.	Le ratio de financement permanent -----	57
3.1.1.2.	Le ratio de financement propre / actif immobilisé -----	57
3.1.1.3.	Le Ratio d'autonomie financière -----	57
3.1.1.4.	Ratio d'endettement -----	57
3.1.2.	Les ratios relatifs à l'activité -----	58
3.1.2.1.	Le ratio de sinistralité (Loss Ratio) ou S/P -----	58
3.1.2.2.	Les ratios de frais de gestion -----	58
3.1.2.3.	Le ratio combiné -----	59
3.1.3.	Les ratios de liquidités -----	59
3.1.3.1.	Ratio de liquidité générale -----	60
3.1.3.2.	Ratio de liquidité réduite -----	60
3.1.3.3.	Ratio de liquidité immédiate -----	60
3.1.4.	Les Ratios de solvabilité -----	60
3.1.5.	Ratios de Rentabilité -----	61
3.1.5.1.	Ratio de rentabilité économique -----	61
3.1.5.2.	Ratio de rentabilité financière -----	61
3.1.5.3.	Ratio de rentabilité de la marge d'assurance nette -----	62
3.1.5.4.	Ratio de rentabilité d'exploitation ou d'intégration -----	62
<b>Section3 : L'analyse de l'activité et la rentabilité de la compagnie d'assurance -----</b>		<b>63</b>
1-	Les soldes intermédiaires de gestion -----	63
1-1-	Définition -----	63

1-2- Objectifs -----	63
1-3- Mode de calcul des différents soldes intermédiaires -----	64
2- Etude de la capacité d'autofinancement -----	66
2-1- Définition et objectifs La capacité d'autofinancement (CAF) -----	66
2-2- Le calcul de la capacité d'autofinancement -----	67
2-2-1. La méthode soustractive -----	67
2-2-2. La méthode additive -----	68
3- L'autofinancement -----	68
3-1- Définition -----	69
3-2- Le rôle de l'autofinancement -----	69
3-3- Les critiques de l'autofinancement -----	69
3-4- L'évolution de la Capacité d'autofinancement et de l'autofinancement -----	70
4- L'analyse de rentabilité d'une société d'assurance -----	71
4-1- Définition de la rentabilité -----	71
4-2- Les ratios de la rentabilité -----	71
4-3- L'effet de levier et ses risques -----	72
4-3-1. Définition -----	72
4-3-2. Principe de l'effet de levier -----	72
4-3-3. Calcul de l'effet de levier -----	73
4-3-4. L'interprétation de l'effet de levier -----	73
4-3-5. Limites de l'effet de levier -----	73
Conclusion -----	74
<b>Chapitre III : L'analyse de l'activité financière de la société national d'assurance SAA -----</b>	<b>75</b>
Introduction -----	76
<b>Section 1 : Présentation de l'organisme d'accueil la Société Nationale d'Assurance SAA.</b>	<b>76</b>
1- Présentation de la SAA -----	76
2- La structure organisationnelle de la SAA -----	78
2-1- La direction générale -----	78
2-2- Les directions régionales -----	79
2-3- Les réseaux de distribution -----	79
3- La position de la SAA sur le marché algérien des assurances -----	79
4- L'activité de la SAA -----	80

5- Organigramme de la direction générale SAA -----	81
6- Présentation de la direction Finance et Comptabilité -----	82
<b>Section 2 : L'analyse des états financiers de la SAA -----</b>	<b>83</b>
1- Le bilan -----	83
1-1- Présentation du bilan des années 2017,2018 et 2019 -----	83
1-1-1- L'actif du bilan -----	83
A. Actif non courant -----	84
B. L'actif courant -----	85
C. Total actif -----	85
1-1-2- Le passif du bilan -----	87
A- Les capitaux propres -----	87
B- Le passif non courant -----	88
C- Le passif courant -----	88
2- Le compte du résultat -----	90
2-1- L'analyse du compte du résultat -----	91
<b>Section 03: L'analyse financière de la SAA par indicateurs d'équilibre financiers et méthodes des ratios -----</b>	<b>92</b>
1- Calcul des équilibres financiers -----	92
1-1- Le fond de roulement -----	92
1-2- L'analyse par le besoin de fond de roulements (BFR) -----	94
1-3- La trésorerie nette (TN) -----	95
2- L'analyse par la méthode des ratios -----	96
2-1- Les ratios de structure financière -----	96
2-2- Le ratio de liquidité -----	100
2-3- Ratios relatifs à l'activité -----	101
2-4- Ratio de solvabilité -----	102
2-5- Ratio de rentabilité -----	103
<b>Conclusion -----</b>	<b>106</b>
<b>Conclusion général -----</b>	<b>108</b>
<b>Annexes -----</b>	
<b>Bibliographies -----</b>	

## Résumé

Les entreprises d'assurances sont plus que jamais soucieuses de leur équilibre financier, de leur rentabilité et de leurs performances. C'est pourquoi il est nécessaire de présenter une analyse financière.

L'analyse financière occupe une place prépondérante dans le monde des d'assurances. Cet examen de la situation financière permet de faire le point sur la société, d'analyser ses forces, ses faiblesses, de prévoir son avenir et de connaître sa valeur.

Le rôle de l'analyse financière est de faire le point sur la solvabilité, la rentabilité et la capacité de la société à créer de la valeur pour parvenir à cet objectif, il est impératif d'analyser la structure financière existante en vue de son optimisation.

Pour pouvoir analyser la situation financière de la compagnie d'assurance, nous avons choisis la Société Algérienne d'Assurance à savoir 2017, 2018 et 2019 en déterminant l'importance de faire une étude de l'équilibre financier et de la rentabilité.

Les résultats obtenus nous ont permis de conclure que la Société Algérienne d'Assurance (SAA) est équilibrée mais aussi rentable financièrement.

**Mots clés** : assurance, analyse financière, équilibre financier, rentabilité, performance, autofinancement, liquidité, ratio, bilan, compte de résultat, annexe.

## Summary

Insurance companies are more than ever concerned about their financial balance, profitability and performance. This is why it is necessary to present a financial analysis.

Financial analysis occupies a prominent place in the world of insurance. This review of the financial situation allows us to take stock of the company, analyze its strengths and weaknesses, predict its future and know its value.

The role of financial analysis is to take stock of the solvency, profitability and ability of the company to create value to achieve this objective, it is imperative to analyze the existing financial structure with a view to its optimization .

To be able to analyze the financial situation of the insurance company, we have chosen the Algerian Insurance Company namely 2017, 2018 and 2019 by determining the importance of carrying out a study of the financial balance and profitability.

The results obtained allowed us to conclude that the Algerian Insurance Company (SAA) is balanced but also financially profitable.

**Keywords**: insurance, financial analysis, financial balance, profitability, performance, self-financing, liquidity, ratio, balance sheet, income statement, appendix.

