



REPUBLIQUE ALGERIENNE DEMOCRATIQUE ET POPULAIRE  
MINISTRE DE L'ENSEIGNEMENT SUPERIEUR ET DE LA RECHERCHE  
SCIENTIFIQUE UNIVERSITE MOULOU MAMMERI DE TIZI-OUZOU  
FACULTE DES SCIENCES ECONOMIQUES, COMMERCIALES ET DE  
SSCIENCES DE GESTION  
DEPARTEMENT SCIENCES FINANCIERES ET COMPTABILITE

*En vue de l'obtention du diplôme de Master en Sciences financières et  
comptabilité.*

*Spécialité: Finance et Assurances.*

# Thème

*Analyse Financière dans une  
compagnie d'assurance : cas  
Agence B 2016*

- Réalisé par:  
- MEZAIR Fatiha.  
- MEZIANI Djedjiga

-Encadré par: M<sup>r</sup>.ACHIR Mohamed

Membres du jury:

- Président: M<sup>r</sup>. OUALIKENE Selim, Professeur, UMMTO.  
- Examineur: M<sup>r</sup>. ABIDI Mohamed, MCB, UMMTO.  
- Rapporteur : M<sup>r</sup>. ACHIR Mohamed, MCB, UMMTO.

Promotion : 2021

## *Remerciement*

*Nous remercions DIEU le tout puissant de nous avoir donné la force le courage et la patience de mener à bout ce travail de recherche. Nos sincères remerciements à Monsieur Mohamed ACHIR notre encadreur, d'avoir accepté de nous encadrer, son aide sans réserves et les conseils précieux qu'elle nous a prodigué tout au long de ce travail.*

*Nos remerciements vont aux membres de jury qui ont accepté de lire et d'évaluer ce mémoire.*

*Nous tenons à adresser nos remerciements à Monsieur GHENA.A le chef de service Statistique, Monsieur MOUKHTARI comptable général, Madame HALIT.S la directrice de l'agence (B), Monsieur HADJ-ALI.L le chef de centre d'expertise et Madame AIBOUD.N chef de service indemnisation ; Pour ce qu'ils nous ont apportés comme connaissances.*

*Nos vifs remerciements pour l'ensemble du personnel de la Société Algérienne D'Assurance (Agence B) de la wilaya de TIZI OUZOU pour leur accueil et leur disponibilité.*

*Enfin nos remerciements pour tous ceux qui ont contribué à la réalisation de ce travail.*



# Dédicace

**Je dédie ce mémoire à la personne devant laquelle tous les mots de l'univers sont incapables d'exprimer mon amour et mon affection pour elle. A la personne qui m'est la plus chère, à ma douce maman.**

- **Aucun dédicace ne saurait exprimer l'amour que j'éprouve envers toi. Puisse ce travail être la récompense de tes soutiens moraux et sacrifices que dieux te bénisse dans son vaste paradis mon chère Papa tu étais et tu restes la splendeur de ma vie. Merci d'avoir fait de moi une femme.**

**Je dédie ce travail à mes chers frères Mheni, Nacer, Mouloud Pour leurs aides et leur présence à mes côtés et leur amour a fait de moi ce que je suis aujourd'hui**

**A ma chère belle-sœur Kahina**

**A ma binôme Djedjiga**

**A mes chers copines Meriem, Zakia, Thiziri, Nawal**

**A mes chers amis proches Assia, Dalila, Saliha, Tinhinane, Anissa.**

**FATIHA**





# *Dédicace*

**Je dédie ce modeste travail à ce lui qui m'a donné la vie, le Symbole de tendresse, qui s'est sacrifiée pour mon bonheur et Ma réussite, à mon cher père.**

**A ma mère, école de mon enfance, qui a été mon ombre durant Toutes les années des études, et qui a veillé tout au long de ma vie à m'encourager, à me donner l'aide et me protéger.**

**A mon petit frère OULHADJ, et pour ma sœur ANIA.**

**A ma binôme Fatiha**

**A toute ma famille et proches, mes amis et amies de mon Enfance.**

**Que Dieu les gardes et les protèges**

**DJEDJIGA**



# Liste des abréviations

## Liste des abréviations :

<b>AF</b>	<b>Analyse Financière</b>
<b>AC</b>	<b>Actif Courant</b>
<b>ANC</b>	<b>Actif Non Courant</b>
<b>AI</b>	<b>Actif Immobilisé</b>
<b>AP</b>	<b>Autre Placement</b>
<b>BFR</b>	<b>Besoin en Fonds de Roulement</b>
<b>BTA</b>	<b>Bons de trésor Assimilés</b>
<b>CA</b>	<b>Chiffre d’Affaire</b>
<b>CF</b>	<b>Charge Financier</b>
<b>CD</b>	<b>Cadence de Règlement</b>
<b>CMS</b>	<b>Cout Moyenne de Sinistre</b>
<b>CP</b>	<b>Capitaux Propre</b>
<b>CPE</b>	<b>Capitaux Permanents</b>
<b>CR</b>	<b>Compte de Résultat</b>
<b>DAT</b>	<b>Dépôts A Terme</b>
<b>DCT</b>	<b>Dette à Court Terme</b>
<b>DF</b>	<b>Dette Financière</b>
<b>DLMT</b>	<b>Dette Long et Moyen Terme</b>
<b>FP</b>	<b>Fonds Propre</b>
<b>FRNG</b>	<b>Fond de Roulement Net Global</b>
<b>KDA</b>	<b>DA/Kg</b>
<b>MAN</b>	<b>Marge d’Assurance Nette</b>
<b>OAT</b>	<b>Obligation Assimilées de Trésor</b>
<b>PA</b>	<b>Prime Acquise</b>
<b>PC</b>	<b>Passif Courant</b>
<b>PNC</b>	<b>Passif Non Courant</b>
<b>PF</b>	<b>Produits Financier</b>
<b>RAF</b>	<b>Ration d’Autonomie Financière</b>
<b>RC</b>	<b>Ratio Combiné</b>
<b>RCP</b>	<b>Ratio de Capacité Financière</b>

<b>RFG</b>	<b>Ratio des Frais de Gestion</b>
<b>RMS</b>	<b>Ratio de la Marge de Solvabilité</b>
<b>RN</b>	<b>Résultat Net</b>
<b>RE</b>	<b>Rentabilité Economique</b>
<b>REC</b>	<b>Risque En Cours</b>
<b>RRE</b>	<b>Ratio de Rentabilité Economique</b>
<b>RRF</b>	<b>Ratio de Rentabilité Financière</b>
<b>RF</b>	<b>Rentabilité Financière</b>
<b>RF</b>	<b>Résultat Financière</b>
<b>RLG</b>	<b>Ratio de Solvabilité Générale</b>
<b>RRFCP</b>	<b>Ratio de Rentabilité Financière des Capitaux Propres</b>
<b>RS</b>	<b>Ratio de Sinistralité</b>
<b>RTO</b>	<b>Résultat Technique Opérationnel</b>
<b>SAA</b>	<b>Société National d'Assurance</b>
<b>TA</b>	<b>Total Actifs</b>
<b>TA</b>	<b>Trésorerie Active</b>
<b>TD</b>	<b>Total Dettes</b>
<b>TN</b>	<b>Trésorerie Nette</b>
<b>TP</b>	<b>Trésorerie Passive</b>
<b>TR</b>	<b>Taux de Résiliation</b>
<b>VE</b>	<b>Valeur d'Exploitation</b>
<b>VR</b>	<b>Valeur Réalisable</b>

# Liste des tableaux

## Liste des tableaux

<b>01</b>	<b>Présentation de l'actif du bilan comptable</b>	25
<b>02</b>	<b>Présentation du passif d'un bilan comptable</b>	26
<b>03</b>	<b>Présentation compte de résultat</b>	29
<b>04</b>	<b>L'actif du bilan de la SAA</b>	65
<b>05</b>	<b>L'actif non courant</b>	67
<b>06</b>	<b>L'actif courant</b>	67
<b>07</b>	<b>Total d'actif</b>	68
<b>08</b>	<b>Le passif du bilan de la SAA</b>	69
<b>09</b>	<b>Les capitaux propres de la SAA.</b>	71
<b>10</b>	<b>Le passif non courant</b>	72
<b>11</b>	<b>Passif courant</b>	73
<b>12</b>	<b>Total de passif</b>	74
<b>13</b>	<b>Le compte de résultat de la SAA</b>	75
<b>14</b>	<b>La marge de l'assurance de la SAA</b>	77
<b>15</b>	<b>Le résultat technique opérationnel de la SAA</b>	77
<b>16</b>	<b>Le résultat financière de la SAA</b>	78
<b>17</b>	<b>Le résultat net</b>	78
<b>18</b>	<b>Le ratio de croissance des primes émises</b>	79
<b>19</b>	<b>Le ratio de croissance des primes acquises</b>	79
<b>20</b>	<b>Le ratio de sinistralité</b>	80
<b>21</b>	<b>Le ratio de frais de gestion</b>	80
<b>22</b>	<b>Le ratio combiné</b>	81
<b>23</b>	<b>Le ratio de productivité de l'actif</b>	81
<b>24</b>	<b>Le ratio de croissance de la marge d'assurance nette</b>	82
<b>25</b>	<b>Le ratio de la marge bénéficiaire</b>	82
<b>26</b>	<b>Le ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette</b>	83
<b>27</b>	<b>Le ratio de rentabilité d'exploitation</b>	83
<b>28</b>	<b>Le taux de résultat financière par rapport aux produits</b>	84

<b>29</b>	<b>Le ratio de rentabilité financière des capitaux propres.</b>	84
<b>30</b>	<b>Le ratio de rentabilité économique</b>	85
<b>31</b>	<b>Le ratio de solvabilité</b>	85
<b>32</b>	<b>Le ratio de financement par la réassurance</b>	86

# Liste des figures

## LISTE DES FIGURES

<b>Figure N°1</b>	<b>Représentation du Fond de Roulement Positif</b>	36
<b>Figure N°2</b>	<b>Représentation du Fond de Roulement Négative</b>	37
<b>Figure N°3</b>	<b>Représentation du Besoin en Fond de roulement positif</b>	38
<b>Figure N°4</b>	<b>Représentation du fond de roulement égal</b>	39
<b>Figure N°5</b>	<b>Représentation du besoin de roulement négative</b>	39
<b>Figure N°6</b>	<b>Représentation du besoin en fond de roulement nul</b>	40
<b>Figure N°7</b>	<b>Représentation de la trésorerie positive</b>	41
<b>Figure N°8</b>	<b>Représentation de la trésorerie négative</b>	41
<b>Figure N°9</b>	<b>Représentation de la trésorerie nulle</b>	42
<b>Figure N°10</b>	<b>Représentation de la direction générale de la SAA</b>	64
<b>Figure N°11</b>	<b>Représentation graphique de l'actif des bilans</b>	69
<b>Figure N°12</b>	<b>Représentation graphique du passif des bilans</b>	74

# Sommaire

# Sommaire

## Introduction générale

### Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière

Introduction du chapitre 01

**Section 01 :** Les concepts fondamentaux de l'analyse financière

**Section 02 :** Les notions générale sur les compagnies d'assurance

**Section 03 :** les éléments de l'analyse financière

Conclusion

### Chapitre 02 : Le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

Introduction du chapitre 02

**Section 01 :** Spécificités des états financière d'une compagnie d'assurance..

**Section 02 :** Les outils de la mesure de la performance financière

**Section 03 :** les instruments de mesure de la performance financière

Conclusion

### Chapitre 03 : La SAA comme illustration de l'étude empirique.

Introduction

**Section 01 :** Présentation de l'organisme d'accueil : SAA...

**Section 02 :** La présentation et l'élaboration des états financières de la SAA

**Section 03 :** Les techniques de l'analyse financière

Conclusion

## Conclusion générale

## Bibliographie et références

## Tables des matières

# Introduction Générale

L'économie d'un pays découle de l'environnement dans lequel elle évolue à savoir, l'environnement sociopolitique et culturel, institutionnel et professionnel (concurrent), et technologique, marché du travail, marché des approvisionnements et des capitaux. Ainsi, l'entreprise constitue l'un des agents économiques les plus importants évoluant dans cet environnement à savoir les entreprises commerciales, industrielles, financières et économiques dont les entreprises d'assurance qui occupent une place importante dans l'économie nationale et l'économie mondiale et ce, en terme d'emploi, de chiffre d'affaire et d'investissements.

La particularité des entreprises d'assurance tient à la nature des produits qu'elles commercialisent : des contrats de protection financière contre la conséquence d'évènements futurs heureux ou malheureux (le plus souvent), ce qu'on appelle des « risques ». La notion fondamentale est celle de risque, un mot né avec l'assurance pour décrire l'objet du contrat passé entre l'assuré et l'assureur. La réalisation du risque est incertaine pour l'assuré. On dit encore aléatoire. L'assureur lui propose un contrat aux termes duquel, si le risque vient à se réaliser, les pertes subies seront compensées. L'opération d'assurance est tournée vers le futur incertain : l'assuré craint l'avenir en raison de l'incertitude qu'il présente. Il est prêt à payer un certain prix pour en être délivré. L'assureur lui promet une somme d'argent si le risque vient à se réaliser.

Face à un monde économique de plus en plus concurrentiel, l'entreprise est amenée à améliorer sa performance, qui est considérée comme : la recherche de la maximisation du rapport entre les résultats obtenus par l'entreprise et les moyens mis en œuvre ; et pour atteindre un objectif fixé nous allons faire une analyse objective sur la performance de l'entreprise en identifiant les indicateurs clés et tenir compte des outils nécessaires pour cette dernière.

L'analyse financière recouvre les savoirs et les savoir-faire déployés pour exploiter l'information comptable et financière relative à une entreprise. Elle permet la compréhension de l'entreprise à travers

Ses états financiers. C'est une méthode qui a pour objet de porter un jugement global sur le niveau de performance financière actuelle et future.

L'analyse financière va forger une opinion sur la performance et le risque de l'entreprise à travers de diverses informations concernant la performance, l'analyse financière constitue un ensemble des concepts, méthodes et instruments qui permettent de formuler une

appréciation relative à la situation financière d'une entreprise, aux risques qui l'affectent, et à la qualité de ses performances.

Enfin, l'identification des paramètres et du potentiel de performance sont souvent une activité très décisive pour chaque dirigeant d'entreprise, puisqu'ils permettent de mieux planifier la politique stratégique.

### **Délimitation du sujet :**

Pour éviter de traiter un sujet de recherche vague, nous avons délimité notre sujet dans le domaine, dans le temps et dans l'espace.

-Dans le domaine, le sujet se limite sur l'analyse financière à travers sa performance financière plus spécifiquement à l'analyse des états financiers. L'analyse par l'équilibre financiers et la méthode des ratios.

Dans le temps, notre recherche porte sur une période de trois ans allant de 2016 à 2018.

Dans l'espace, notre étude porte sur la SAA, Tizi-Ouzou. (Agence B ,2016)

A ce propos, notre travail porte sur l'analyse financière d'une Assurance. En se focalisant sur l'analyse des états financière (Le bilan, le compte de résultat) et l'analyse des différents outils (équilibres financières, les ratios.) ce qui nous amène à poser notre question principale : **«Quels sont les renseignements tirés de l'application d'une analyse financière sur le cas d'une société d'assurance, en particulier la société d'assurance SAA ?**

Afin de mieux cerner ce thème, nous sommes amenés à poser les questions secondaires suivantes :

- L'activité de la SAA dégage telle des niveaux de rentabilités suffisantes ?
- Quels sont les spécificités des états financières des compagnies d'assurance ?
- Comment mesurer la performance financière au sein de la SAA ?
- Quels sont les indicateurs et les instruments qu'on utilise au sein de la SAA ?

### **Les hypothèses :**

Comme point de départ pour notre recherche et pour répondre à nos questions nous avons posé les hypothèses suivantes :

✓ Comme toute entreprise « SAA » cherche à améliorer sa performance globale afin d'assurer sa pérennité, pour se faire, elle doit disposer des indicateurs et les instruments qui lui permettent de contrôler d'une façon permanente.

✓ La SAA est une entreprise stratégique qui dispose des moyens financiers importants et d'une santé financière appréciable, qui aideront cette dernière à concrétiser ses plans de développement.

### **Objectif du mémoire :**

Notre travail de recherche consiste à faire une étude théorique et empirique sur l'analyse financière de la compagnie d'assurance. Etant donné que l'objectif de notre travail vise à établir la performance financière de l'entreprise illustré par le cas de l'entreprise de SAA Tizi-Ouzou.

### **Choix de sujet :**

L'analyse financière et ses mesures financière représentent un intérêt plus important pour l'entreprise. Car elle est l'un des indicateurs utilisés pour mesurer la réussite de l'entreprise et elle permet d'apprécier les résultats d'intégration des objectifs organisationnels. Elle est aussi destinée à associer des actions positives ou négatives, A ce comportement responsable des membres de l'entreprise. Ils permettent d'évaluer la situation financière d'une entreprise, d'en apprécier l'évolution d'une année sur l'autre.

### **Méthodologie de recherche :**

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

Pour les aspects théoriques nous avons procédé à la recherche bibliographique (consultation des ouvrages, document officiels, mémoires).

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

### **Plan de travail :**

Cet arsenal méthodologique nous à amener à répartir notre travail en trois chapitres :

Le premier chapitre sera consacré sur généralité sur l'analyse Financière, qui est composées sur les notions générales et ces éléments sur la compagnie d'assurance, les concepts fondamentaux

Le deuxième chapitre est consacré sur le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance qui subdivise en trois sections : spécificités des états financières, et les outils de mesure de la performance financière, et les instruments de la mesure de performance financière.

Enfin nous terminons ce travail par un cas pratique dans lequel nous étudions l'analyse financière au sein d'une compagnie d'assurance : SAA, Tizi-Ouzou (Agence B/2016).

# Chapitre I :

## Généralité sur l'analyse financière

**Chapitre 1 : Généralité sur l'analyse financière****Section 1 : Les concepts fondamentaux de 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 lesquels se basent les techniques financières.

**1-1 Quelques définitions de l'analyse financière (AF):**

Il existe différentes définitions 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 ».

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) ».

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 ».

Et pour résumer, l'analyse financière est donc permet de connaître la situation de l'entreprise (son activité, sa performance réalisée, sa structure financière).

**1-2 Les objectifs de l'analyse financière :**

L'analyse financière a pour objectif de :

- Connaitre la situation financière de l'entreprise à la fin du cycle d'exploitation en vue de dégager ses forces et ses faiblesses ;
- Connaitre 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.

**1-3 Les méthodes de l'analyse financière :**

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

**1-3-1 La méthode statique :** Elle permet d'examiner et de corriger les documents relatifs à un seul exercice comptable (une période déterminée).

**1-3-2 La méthode dynamique :** Elle permet de faire la comparaison entre les différents bilans successifs, pour construire une politique financière et une stratégie future de l'entreprise.

**1-4 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.) ;
- Analyser le rapport du vérificateur, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- 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 formulé des recommandations et prendre des décisions.

### **1-5 Les procédures de l'analyse financière :**

Pour être en mesure de porter un jugement sur la situation 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. En général plusieurs étapes doivent être suivies à savoir :

- a) Préciser les objectifs de l'analyse ;
- b) Procéder à l'examen global des états financiers, cet examen porte généralement sur les emplois (actif), les ressources (passif), les ventes et les bénéfices ;
- c) Analyser le rapport et la vérification, l'énoncé des principes comptables, les notes aux états financiers et d'autres informations pertinentes ;
- d) Appliquer les techniques d'analyse comme les rations, l'étude du bilan en masse et autre ;
- e) Enfin, porter un jugement sur la situation, formuler des recommandations et prendre des conclusions.

## Section 2 : notions générales 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- Définition de l'assurance

Si la variété des opérations d'assurance et des risques couverts ne permet pas de donner une définition unique et exhaustive de l'assurance, il est cependant possible d'envisager et d'analyser ces opérations sous deux angles fondamentaux et d'ailleurs complémentaire : l'aspect juridique et économique d'une part, et l'aspect technique d'autre part.

#### 1-1- Définition juridique de l'assurance

Sur le plan juridique l'assurance est définie comme : « une convention par laquelle en contre partie d'une prime, l'assureur s'engage à garantir le souscripteur en cas de réalisation d'un risque aléatoire prévu au contrat ». Cette définition apporte trois éléments propres à la nature du contrat d'assurance :

- **Un risque** : qui l'objet de l'assurance tel un bien ou un individu exposé à la survenance d'un sinistre, et pour lequel on contracte une police d'assurance ;

- **Une prime** : qui représente un montant défini ou la valeur de vente de la garantie, accorde sur la base d'un taux de sinistralité de l'objet assuré et qui lui-même établi au préalable ;

- **Une présentation de service** : qui est la garantie d'un risque en cas de sinistre aléatoire dans un cadre d'incertitude, avec un versement d'indemnités et/ou d'un capital en contre partie d'un montant exigible à la signature du contrat.

**1-2- Définition économique de l'assurance :**

L'assurance est définie sur le plan économique comme étant : « l'activité qui consiste à transformer des risques individuels en risques collectifs en garantissant le paiement d'une somme (indemnité ou prestation) en cas de réalisation d'un risque ».(1) La prestation, généralement financières, peut être destinée à un individu, une association ou une entreprise, en échange de la perception d'une cotisation ou prime.

**1-3- Définition technique D'un point de vue technique**

L'assurance est définie comme étant : « une opération par laquelle un assureur organise en mutualité un ensemble d'assurés exposé à la réalisation d'un risque, et indemnise ceux d'entre eux ayant subi un dommage et ce grâce à la masse des primes collectées »

Pour qu'une opération d'assurance se réalise, il faut d'abord qu'il y ait un demandeur et un offreur de ce service. De cet effet l'opération d'assurance réunit au moins deux personnes :

- **L'assureur** : l'assureur est la société d'assurance ou la personne physique auprès de laquelle le contrat d'assurance est souscrit, et qui s'engage à fournir les prestations prévues en cas de réalisation du risque

- **L'assuré** : il s'agit d'une personne physique ou morale désignée ainsi dans les conditions particulières du contrat d'assurance . La notion d'assuré, utilisée dans le langage commun, recouvre en réalité trois notions distinctes :

- **Celle de souscripteur ou de contractant** ; qui s'oblige à satisfaire aux obligations nées de sa signature au contrat (payer la cotisation en particulier) ;
- **Celle d'assuré** ; qui est la personne sur qui repose le risque ;
- **Celle de bénéficiaire** ; qui est la personne percevant les prestations de l'assureur.

**2- La compagnie d'assurance**

Proposant des services d'assurance aux particuliers et aux entreprises, une compagnie d'assurance est une société de première importance à qui s'adresser lorsque l'on désire protéger ses biens.

### **2-1- Définition d'une compagnie d'assurance**

Une compagnie d'assurance est une personne morale fournissant des services d'assurance. La compagnie d'assurance est également appelée assureur dont les produits les plus connus en assurance dommages sont le contrat d'assurance automobile, l'assurance de responsabilité civile, l'assurance contre l'incendie, ainsi contre les catastrophes naturelles,...etc. Et en assurance de personnes, nous citons l'assurance décès, l'assurance vie... etc.

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. De manière générale, le client paie une prime d'assurance afin d'avoir droit à un dédommagement selon les conditions du contrat d'assurance.

Une compagnie d'assurance est donc une entreprise qui fournit des services d'assurance à des clients qui deviennent des assurés.

### **Les types de sociétés d'assurance**

Toutes les entreprises d'assurance sont régies par le code des assurances. Elles ne peuvent exercer leurs activités qu'après avoir obtenu l'agrément du ministère des Finances qu'elle soit publique ou privée, la classification des sociétés d'assurance selon leur forme juridique diffère d'un pays à un autre, mais on distingue en distingue deux grandes catégories: les sociétés anonymes et les sociétés d'assurance mutuelles.

#### **2-2-1- La société anonyme**

On parle de « société de capitaux » dont le capital est souscrit par des actionnaires qui en sont propriétaires et qui s'en partagent les bénéfices. Les sociétés anonymes d'assurance fonctionnent conformément aux règles générales du droit des sociétés commerciales .

### **2-2-2- La société d'assurance mutuelle**

On parle de « société de personnes » (par opposition aux sociétés de capitaux). Les assurés sont des « sociétaires », de fait en même temps assureurs et assurés. C'est la communauté des sociétaires qui composent la mutuelle. Ces sociétés ont des règles de gouvernance spécifiques afin que les sociétaires puissent participer à la gouvernance de l'entreprise (démocratie mutualiste exprimée par la formule : « un homme, une voix », assemblée générale composée de délégués des sociétaires élus...) .

### **2-3- 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 trop différente des unes 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 .

#### **2-3-1- 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 fixation des orientations stratégiques. 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 aussi 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.

#### **2-3-2- 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

de l'équilibre de la mutualité des risques transférés par l'assuré. La fonction s'occupe donc des trois tâches suivantes :

- 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.

### **2-3-3- 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 réalisation 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 par client en augmentant le nombre de garanties souscrites ou par le fait d'amener des assurés à 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'assurance a pour tâche de veiller à la bonne image dans 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.

### **2-3-4- Les fonctions financières**

La fonction financière gère les capitaux en les confiant à 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 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- Les métiers de l'assureur**

En raison de la nature de leur activité, les entreprises d'assurance exercent plusieurs.

#### **3-3- La prise et la gestion de risques**

##### **3-3-1- Preneur de risque**

Le premier métier de l'assureur est celui de preneur de risque pour le compte des particuliers et des entreprises. C'est le rôle premier de l'assurance. L'assurance identifie les risques, définit leurs conditions d'assurabilité, crée des produits d'assurance qu'il rend accessible au public par ses réseaux de distribution. Ce faisant il joue un rôle social important quant à la nature des risques auxquels sont exposés les citoyens : il offre des garanties en assumant des risques, c'est là sa valeur ajoutée. Qu'un risque soit réputé assurable ou non apporte une information sensible sur la nature d'un risque, sa dangerosité.

##### **3-3-2- Gestionnaire de risque**

Les assurances exercent ensuite un rôle de gestionnaire de risques au profit des particuliers comme des entreprises. Le gestionnaire de risque est celui qui, après avoir analysé les risques d'un client, lui propose la manière la plus pertinente de les répartir entre ceux que le client devrait garder pour lui-même (auto-assurance) et ceux qu'il devrait transférer (assurance). Ce rôle traditionnel de gestionnaire de risque des assureurs a été renforcé dans le

cadre des obligations d'information et de conseil formulées dans le but de protéger les assurés.

C'est aussi comme gestionnaires de risques que les assureurs, individuellement ou collectivement à travers leurs fédérations, développement des activités de prévention autant dans le domaine des accidents de la vie quotidienne et de la route qu'en matière de la santé.

### **3-4- La gestion de l'épargne**

Les entreprises d'assurances-vie sont les principaux gestionnaires de l'épargne des ménages. L'assurance est la forme d'épargne la plus efficace et la plus puissante parce qu'elle bénéficie du levier de la mutualisation.

### **3-5- La gestion d'actifs**

En raison de « l'inversion du cycle de production », les entreprises d'assurance doivent placer les sommes importantes qu'elles collectent auprès des assurés. La structure de leurs placements est encadrée par le régulateur selon des impératifs prudentiels.

Les placements doivent être suffisamment sûrs pour que l'entreprise soit toujours en mesure d'indemniser les assurés sinistrés, ils doivent être par ailleurs diversifiés, et la gestion doit être « prudente ». Le métier de l'assureur possède à la fois :

- Une dimension sociale à travers la protection des individus.
- Une dimension financière, puisque les primes d'assurance sont placées en attendant d'avoir à indemniser les assurés.

Autrement dit, l'entreprise d'assurance exerce une mission sociale à travers des outils et des techniques financières. Elle concilie le sociale et le financier, ces deux mondes que l'on considère parfois comme exclusifs.

## **4- Le produit assurantiel**

Les entreprises d'assurances vendent des garanties englobées dans un ou plusieurs contrats. Son premier rôle est d'identifier des risques, de proposer des « combinaisons » d'assurances susceptibles d'intéresser suffisamment les agents économiques pour qu'une

mutualisation soit possible. Sa fonction sociale est d'identifier les besoins de protection de la population et de tenter de les organiser selon leur assurabilité.

#### **4-1- Définitif du produit d'assurance**

Un produit d'assurance est, très généralement, un ensemble de garanties rassemblées en vue d'offrir, du point de vue de client, une protection contre les risques qu'il encourt du fait d'un bien ou de l'exercice d'une activité ; la réunion d'une pluralité de garanties dans un même produit facilite l'atteinte d'un chiffre d'affaire plus important en vue de couvrir notamment le coût de l'action commerciale ; ainsi, l'assurance automobile réunit, autour de garantie obligatoire «responsabilité civile », des garanties facultatives telles que l'assurance dommage, la défense recours, le vol, l'incendie, l'assurance individuelle du conducteur, l'assistance, etc...

Le produit détermine également des niveaux de garantie : existence de franchises, remboursement en tenant compte de la vétusté ou valeur à neuf, etc.

Un produit d'assurance est un produit commercialisé par un assureur en agence ou en ligne à destination des personnes physiques ou des personnes morales dans le but de protéger et de garantir financièrement et juridiquement contre des risques inhérents à l'utilisation d'un bien ou d'un service .

La création de produit d'assurance est également nécessaire pour couvrir les différents branches de l'assurance, la plupart de compagnies ont été, à l'origine, très spécialisées dans l'assurance incendie pour les grands sociétés traditionnelles, dans l'automobile ou la santé pou les mutuelles, avant de se diversifier. Actuellement Sur le marché, on trouve des milliers de produits d'assurance regroupés selon les différentes catégories d'assurance.

#### **4-2- Les opérations d'assurance**

Les opérations d'assurance sont regroupées selon différentes catégories : assurances de « personnes » qui correspondent à un risque lié à l'espérance de vie- et assurances de « dommages » aux biens et de responsabilité.

Les opérations d'assurances sont également différenciées selon la nature de l'indemnité promise « forfaitaire », si elle est décidée par les parties au moment de la signature de contact

« indemnitaire », si elle correspondra au moment du préjudice subi. La différence est importante :

- Dans le premier cas, l'assureur connaît la somme qu'il devra verser en cas de réalisation du risque (qui reste incertain);

- Dans le second, il peut seulement l'estimer. Les garanties liées à l'espérance de vie en principe peuvent seulement l'estimer. En principe, les assurances de personnes sont volontaires quand les assurances de responsabilité sont le plus souvent obligatoires, le cas de l'assurance automobile étant le plus connu.

### **4-3-La distribution des produits d'assurance**

La distribution, la vente et le marketing sont complémentaires, le marketing dépend toutefois totalement de l'entreprise et son rôle varie en fonction de la maîtrise de la distribution et de la vente. La distribution de l'assurance est assurée par plusieurs types de réseaux :

#### **4-3-1- Les agents généraux d'assurance**

Travailleur indépendant ou œuvrant dans le cadre d'une société qu'il a reprise ou créée, l'agent général est à la fois chef d'entreprise et mandataire de la société d'assurances dont il distribue les produits dans une circonscription territoriale et représente celle-ci auprès des clients et des prospects.

Le portefeuille constitué par les clients de son agence est la propriété de l'assurance. Il a des obligations envers la société d'assurances qui le mandate. Son activité s'inscrit dans un cadre qui dépasse celui de sa seule entreprise : politique commerciale, marketing des produits, développement de l'activité, ... Les orientations sont en fonction des objectifs de la société d'assurances.

#### **4-3-2- Les courtiers d'assurances**

Commerçants inscrits au registre du commerce et des sociétés, les courtiers représentent les clients pour le compte desquels ils recherchent, auprès des sociétés d'assurances, ou parfois élaborent avec celles-ci, les garanties les plus adaptées à leurs besoins et négocient les

conditions de tarif (en faisant jouer la concurrence par le biais d'appels d'offre), les conditions de souscription, de suivi et de règlement des sinistres.

Ces accords peuvent varier selon les compagnies, les types d'assurances et le montant du contrat. Il est donc le mandataire de l'assuré et n'est pas lié à une société d'assurances. Il est important de noter que le monde du courtage revêt un caractère particulièrement varié, allant du courtier individuel à des sociétés à dimension internationale comptant plusieurs milliers de salariés.

#### **4-3-3- Les conseillers en assurances (réseau Salarie)**

Il s'agit de commerciaux, le plus souvent salariés des sociétés d'assurances. Le conseiller en assurances gère et développe un portefeuille de clients et de prospects sur un secteur géographique prédéfini.

Il est chargé de promouvoir et de vendre les produits et services de la société qu'il représente. Pour cela il doit prospecter la clientèle, analyser ses besoins et lui proposer des solutions d'assurances adaptées.

#### **4-3-4- Les guichets ou bureaux**

La notion de guichet englobe les bureaux où sont accueillis les clients ; il s'agit aussi bien des locaux des mutuelles sans intermédiaires (MSI) que des locaux de la Poste, ou des établissements bancaires (réseaux de bancassurance).

Le salarié de guichet ou de bureau doit :

- Avoir une bonne connaissance des contrats, via des formations en interne, pour guider les clients dans leurs choix et répondre avec pertinence à leurs attentes ;
- Conseiller, négocier et conclure la vente des contrats ;
- Réaliser le suivi de son portefeuille de clients.

#### **4-3-5- Les autres modes de distribution (Vente directe, internet et partenariats)**

En plus des réseaux traditionnels d'assurances, sont apparus de nouveaux modes de distribution sans aucun contact physique entre l'assureur et le client. Parmi ceux-ci, nous

retrouvons la vente par correspondance, mais aussi la vente par téléphone, et depuis peu par Internet ou la mise en place de partenariats spécifiques.

## **5- Les relations existantes entre les sociétés d'assurance**

Les entreprises nouent des liens entre elles à travers des organisations professionnelles qui les regroupent. Elles les entretiennent entre elles des relations en collaborant aux mêmes opérations d'assurance car il est rare qu'une entreprise conserve pour elle-même l'intégralité du risque dont elle a pris la charge. C'est ainsi que pour se décharger de ce plein elles procèdent à la coassurance ou à la réassurance.

### **5-1- La coassurance**

La coassurance est une opération par laquelle plusieurs sociétés d'assurance garantissent au moyen d'un seul contrat un même risque ou un même ensemble de risque.

La coassurance consiste donc à assurer un même risque par plusieurs entreprises, chacune d'entre elles avec un pourcentage déterminé.

Cette technique de division des risques est essentiellement utilisée pour les grands risques. Les assureurs parties prenantes sont appelés co-assureurs et l'apériteur est celui qui se charge de la gestion du contrat pour les participants. En général, les co-assureurs regroupent leurs garanties dans un même contrat appelé « police collective ». La même opération est possible entre réassureurs, elle porte alors le nom de co-réassurance.

Cette opération implique que chaque assureur percevra un taux de prime s'élevant au même pourcentage que son taux d'engagement dans la couverture totale du risque. Cela signifie également que chaque société d'assurance devra payer le coût du ou des sinistres (en cas de réalisation du risque) toujours en fonction du pourcentage correspondant à son niveau d'engagements dans la couverture du risque.

### **5-2- La réassurance**

La réassurance est une opération par laquelle une société d'assurance (la cédante) s'assure elle-même auprès d'une autre société (le réassureur ou le cessionnaire) pour tout ou une partie de risques qu'elle a pris en charge.

Elle est définie communément comme « l'assurance des assureurs, une sorte de seconde degré de protection pour l'activité d'assurance et travaille exclusivement avec des entités professionnelles, assureurs, captives (assureurs ou réassureurs de risques industriels, filiales d'une entreprise particulière pour ses propres risques) ou pools (réunion de capacités d'assurance ou de réassurance pour des risques émergents ou complexes) » (4) . Les réassureurs peuvent eux mêmes se réassurer, on parle alors de rétrocession.

Une entreprise d'assurance décide de se réassurer pour différentes raisons (non exclusives) :

- Entrée dans un nouveau marché et réduction de l'incertitude ;
- Atténuation des risques de pointe et volonté de lisser les performances financières ;
- Atténuation de la concentration géographique ;
- Atténuation des risques catastrophiques ;
- Diminution proportionnelle de l'exposition à un risque ;
- Exigence du distributeur de partager avec un réassureur (captive de réassurance) ;
- Optimisation des contraintes de solvabilité.

### Section 3 : les éléments de l'analyse financière

L'analyse d'une entreprise passe obligatoirement par l'analyse de ses états financiers, peu importe sa taille ou son activité. Vous imaginez-vous reprendre une entreprise qui accuse de grosses pertes ? Qui est endettée ? Qui réalise un chiffre d'affaires très faible et qui ne permet pas de couvrir les charges ? ...

Pour réaliser l'analyse financière d'une entreprise, deux éléments sont essentiels :

- Le compte de résultat, sur les trois dernières années idéalement ;
- Et le bilan, sur la même période.

L'étude de ces états ne doit pas être réalisée en s'intéressant à tous les montants qui y figurent, il faut repérer les éléments significatifs qui composent ces états financiers. Ensuite, ces éléments significatifs doivent être analysés en détail au moyen d'autres justificatifs.

Nous n'aborderons pas l'analyse financière d'une entreprise en détail car un ouvrage complet serait nécessaire.

#### L'analyse du bilan d'une entreprise

**Le bilan de l'entreprise** représente son patrimoine, on y retrouve notamment tout ce que l'entreprise a en sa possession et toutes les dettes qu'elle a en contrepartie (on parle aussi d'emplois et de ressources).

**L'analyse financière d'une entreprise** passe par l'étude des éléments suivants :

- Le résultat de l'exercice et des exercices précédents, qui se trouve au passif du bilan : l'entreprise génère-t-elle du résultat ou accuse-t-elle des pertes ? ;

- Les capitaux propres de l'entreprise, qui se trouvent en haut du passif du bilan : les capitaux propres constituent une source d'information sur la valeur d'une entreprise. Lorsque des dividendes sont distribués chaque année, il convient d'en tenir compte car ces distributions diminuent le montant des capitaux propres ;

- L'endettement de la société : il faut ici analyser les dettes de l'entreprise et notamment les emprunts, les dettes fournisseurs, les dettes fiscales et sociales. Une entreprise qui est trop endettée risque d'avoir des futurs problèmes de trésorerie.

- L'actif immobilisé de l'entreprise : y-a-t-il beaucoup de machines ? des immeubles ? des brevets ? Il faut s'intéresser à l'actif immobilisé de l'entreprise en détail car on y trouve des indicateurs importants, comme la date de réalisation des investissements : quels sont les éléments qu'il faudra remplacer prochainement ?

- Les disponibilités : il s'agit ici de la trésorerie de l'entreprise, l'entreprise est-elle financièrement saine ou pas ?

### **L'analyse du compte de résultat d'une entreprise**

Le compte de résultat est la synthèse des opérations de l'entreprise sur un exercice donné, qui comporte l'intégralité des ventes réalisés et des dépenses supportées.

**L'analyse financière d'une entreprise** passe par l'étude des éléments suivants :

- Le chiffre d'affaires réalisé sur les derniers exercices : est-il en croissance ou en décroissance? comment expliquer son évolution ?

- La marge de l'entreprise : est-elle conforme aux moyennes du secteur ? A défaut, quelles sont les raisons de cet écart ?

- La masse salariale : est-elle conforme à ce qui se pratique dans le secteur ?

- Le résultat de l'exercice : Cet élément a déjà été évoqué précédemment. Si le résultat est négatif, on pourra chercher à identifier les postes de charges qui en sont responsables et lorsqu'il est positif, il faut s'assurer que c'est bien grâce à l'activité de l'entreprise.

### **L'analyse des moyens de l'entreprise**

Lors de cette étape de l'analyse d'une entreprise, on cherchera à apporter des réponses aux questions suivantes :

- Quels sont les moyens utilisés par l'entreprise pour exercer son activité ?

- Les moyens que l'entreprise possède devront-ils être remplacés ou existe-t-il une méthode plus innovante, plus productrice ?

- Les équipes en place dans l'entreprise accepteront-ils facilement le changement de direction et seront-ils d'accord pour changer, en cas de besoin, les procédures en place ?
- Le départ du dirigeant ne risque-t-il pas d'entraîner le départ d'un ou de plusieurs salariés ?
- Quelle est l'âge moyen des salariés et y-t-il des départs à la retraite imminents à prévoir ?

La liste des questions que l'on pourrait se poser est bien entendu infinie lorsque l'on analyse les moyens d'une entreprise. La difficulté essentielle réside dans le fait de parvenir à cibler les points essentiels à aborder pour analyser l'entreprise.

Les sujets de réflexion ne sont en effet pas les mêmes suivant la taille de l'entreprise, son organisation et son secteur d'activité.

Une expérience préalable dans le domaine d'activité de l'entreprise analysée est avantageuse pour parvenir à réaliser correctement cette étape, cela facilitera l'identification de points clés à étudier.

### **L'analyse du marché de l'entreprise**

Comme lors d'une création d'entreprise, la reprise doit également faire l'objet d'une analyse du marché de l'entreprise.

L'étude de l'offre et de la demande du secteur d'activité permet au repreneur de :

- S'assurer qu'il existe bien un marché à exploiter et d'analyser que les perspectives d'évolution sont encourageantes, pour éviter de reprendre une entreprise sur un secteur en déclin ;
- Analyser la clientèle de l'entreprise, ses habitudes... ;
- S'intéresser aux pratiques existantes sur ce marché et aux innovations potentielles ;
- Se renseigner sur la concurrence, les prix pratiqués, la concentration des entreprises ;
- Identifier le besoin de la population sur la zone visée, leurs habitudes de consommation, les budgets moyens pour tel ou tel service ....

### **L'analyse de l'implantation de l'entreprise**

L'analyse d'une entreprise passe également par l'analyse de son implantation géographique.

A travers cette analyse, il faut pouvoir apporter des réponses aux questions suivantes :

- Pourquoi l'entreprise s'est implantée ici ?
- Existe-t-il d'éventuels projets futurs (réaménagement, délocalisation d'entreprises...)

qui risquent de nuire au fonctionnement de l'entreprise cible ?

- Cet emplacement est-il optimal pour l'exercice de son activité ?

Certains types d'activité nécessite par exemple de se trouver plutôt dans un centre-ville dynamique qu'au beau milieu de la campagne, comme par exemple les magasins de vêtements ou les bars ouverts la nuit.

### **L'analyse de la législation du secteur d'activité**

Lorsque l'on procède à l'analyse d'une entreprise, on doit obligatoirement s'intéresser à la législation applicable au secteur activité et s'assurer que l'entreprise la respecte :

- L'entreprise est-elle aux normes en matière d'hygiène et de sécurité ?
- Les salariés de l'entreprise sont-ils correctement formés pour faire face aux risques auxquels ils sont exposés ?
- L'entreprise respecte-t-elle les règles applicables en matière de protection de l'environnement ?

Ces différents points sont primordiaux pour le repreneur, ils permettent de prévoir les éventuelles mesures à prendre pour se remettre en conformité avec la législation et le cas échéant d'en chiffrer le coût. Conclusion sur l'analyse d'une entreprise La démarche d'analyse d'une entreprise est donc assez lourde, mais il faut s'y tenir car le risque pris, surtout financièrement, dans le cadre d'une reprise d'entreprise est beaucoup plus lourd qu'une création d'entreprise. Nous vous conseillons, dans cette étape importante d'une reprise d'entreprise, de vous faire accompagner par un expert-comptable.

**Chapitre II :**  
**le cadre théorique de l'analyse financière**  
**d'une compagnie d'assurance**

## Chapitre 2 : le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

### Section 1 : Spécificités des états financiers des compagnies d'assurances :

Les états financiers sont des documents comptables qui donnent des informations sur la situation d'une entreprise. Ces informations peuvent concerner l'état de la structure financière, la composition de son patrimoine, l'évaluation de ses performances et la mesure de sa rentabilité. Ils sont composés d'un bilan, d'un compte de résultat.

#### 2-1- Bilan:

##### 2-1-1 Définitions du bilan :

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

**Selon MIRVAL Gérard :** « Le bilan représente l'image du patrimoine de l'entreprise d'assurance à une date donnée avec ce qu'elle possède à l'actif (des investissements financiers) et ce qu'elle doit au passif (les fonds propres aux actionnaires et provisions techniques à ses assurés) ».

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

### 2 2-1-2 Présentation du bilan :

#### 2-1-2-1 Actif du bilan :

#### Tableau N°01 : Actif du bilan

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

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### 2-1-2-2 Passif du bilan :

PASSIF	Note	Montant net N	Montant net N-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 part du groupe			
Autres capitaux propres-report à nouveau			
<b>Part de la société consolidant</b>			
<b>Part des minoritaires</b>			
<b>Total 1 : capitaux propres</b>			
passifs non courants			
Emprunts et dettes financières Impôts (différés et provisionnés) Autres dettes non courantes			
Provisions réglementées Provisions et produits constatés d'avance			
<b>Passif 2 : passif non courant</b>			
passifs courants			
Fonds de valeurs reçus des réassureurs			
Provisions techniques d'assurance			
-Opérations directes			
- acceptations Dettes et comptes rattachés			
- Cessionnaires et cédants créditeurs			
-Assurés et intermédiaires d'assurance			
créditeurs Impôts crédit Autres dettes			
Trésorerie passif			
<b>Total 3: passif courants</b>			
<b>Total général passif</b>			

### 2-1-3 Les spécificités du bilan des compagnies d'assurances:

Du fait de l'inversion du cycle de production, le bilan d'une entreprise d'assurance présente des caractéristiques fortes par rapport à une entreprise traditionnelle.

#### 2-1-3-1 A l'actif :

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

##### a- Actif non courant (ANC):

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

- Immeubles de placement destinés à générer des loyers ou valoriser le capital.
- Immobilisations financières qui sont constitués principalement de :
  - Les actions (titres de propriété) : elles représentent une fraction dans le capital rémunéré par des dividendes ; elles sont valorisées à leur juste valeur;
  - Les titres de participation dans des filiales ou autres entreprises ;
  - Autres placements en obligations (titres de créance) auprès des entreprises ;
  - Les prêts;
  - Placement en bon de trésor ou en valeur d'état à plus d'une année. Sont des placements à 0 risque, garantis par l'état dont le rendement est assuré. Ils ont un double rôle : renforcement de la solvabilité des compagnies d'assurance et le financement de l'économie nationale. En Algérie, il s'agit des OAT : Obligation assimilées de trésor (7, 10 et 15 ans) ; et les BTA : Bons de trésor assimilés détenus jusqu'à échéance (1, 2, 3 et 05 ans).
- Placement des excédents de trésorerie représentés par des dépôts à terme (DAT) : Sommes déposées auprès des banques publiques pour un rendement annuel.

##### b- Actif courant (AC):

L'étude de l'actif courant permet de repérer :

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

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

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

- Les créances, il s'agit des :

Créances d'exploitation issues des contrats d'assurances ; coassurance et de réassurance. - Autres créances : acomptes au personnel, acomptes d'impôts.....

- Les comptes financiers : trésorerie et équivalents de trésorerie (les placements à très court terme tel que les bons de trésor 13 semaines et 26 semaines et les BTA disponibles à la vente).

### 2-1-3-2 Au passif :

Le passif reflète l'ensemble des dettes de l'entreprise. On parlera aussi de « ressources » dans la mesure où elles permettent de financer les emplois que sont les actifs.

#### a- Passif non courant (PNC):

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

- Le poste des provisions réglementées: Dont le but est de palier une éventuelle insuffisance des provisions techniques ainsi que le risque de fluctuation des taux.

- Les dépôts en réassurance : sont des valeurs déposées par les cessionnaires et les rétrocessionnaires en représentation de leurs engagements techniques à défaut de non-paiement de leur part des sinistres qui leur reviennent.

Ces montants représentent des dépôts sur les REC et SAP à leur charge ; sont des comptes annuels ; viennent en diminution de leurs provisions techniques, La constitution de ces comptes (fonds) génère le paiement d'une charge financière appelé intérêt sur dépôt par la cédante.

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

#### b- Passif courant (PC):

##### - Provisions techniques des opérations directes au passif courant du bilan :

La notion de provision est un terme comptable qui répond au principe de prudence. C'est le passif réel des assureurs c'est-à-dire l'ensemble de leurs obligations vis-à-vis des

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

assurés et des bénéficiaires des contrats d'assurance (REC+ SAP) ; il est l'un des postes les plus importants des compagnies d'assurances, il représente plus que la moitié du passif.

### 2-2 Le compte de résultat (CR):

#### 2-2-1 Définition de compte de résultat :

Le compte de résultat représente la création ou la destruction de richesse réalisée par l'entreprise pendant une période donnée. Aux primes reçues s'ajoutent les produits financiers dont on déduit les sinistres et provisions de sinistres, les commissions et les frais de gestion.

Le compte de résultat fait partie des comptes annuels, il regroupe les produits et les charges de l'exercice indépendamment de leur date d'encaissement ou de paiement. Il est établi à partir des soldes des comptes de gestion qui sont :

- ✓ Classe 06 : compte des charges ;
- ✓ Classe 07: compte des produits.

Le compte de résultat détermine le résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) par différence entre les produits et les charges.

#### 2 2-2-2 La présentation du compte de résultat :

Le compte de résultat d'une compagnie d'assurance se présente de la manière suivant :

**Tableau N°03 : Compte de résultat.**

Désignation	Opération brutes	Cession et rétrocession	Opérations 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>				
Prestations/ op directes	-			
<b>II-Prestation de l'exercice</b>	-			
Commissions reçues en réassurance				

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

Commissions versées en réassurance	+			
<b>III-Commissions de réassurance</b>	-			
Subvention d'exploitation d'assurance				
<b>IV-Marge d'assurance nette</b>				
Services extérieurs et autres consommations.				
Charges du personnel.	-			
Impôts taxes et versements assimilés.	-			
Productions immobilisées.	-			
Autres produits opérationnels.	+			
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-Résultat ordinaire avant impôts. V+VI</b>				
Impôt exigible/résultat ordinaire 25%. Impôt différé (var)/ résultat ordinaire				

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

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

Schéma bilan (passif) selon le SCF

### 2-2-3 La structure du compte de résultat :

#### 2-2-3-1 Les primes acquises à l'exercice (PA):

Les primes sont comptabilisées hors taxes. L'émission (ou quittance) de la prime peut prendre des fréquences différentes. Elle peut être mensuelle, trimestrielle, semestrielle ou annuelle. On parle alors de **primes émises**. De fait une prime émise peut couvrir deux exercices comptables différents. C'est pourquoi les sociétés calculent une **provision pour primes non acquises (PNA)** afin d'annuler la partie des primes émises qui couvre l'exercice comptable suivant. Ce concept correspond au concept comptable de produits constatés d'avance.

Le montant des primes émises de l'exercice doit également prendre en compte :

- Les **primes à émettre**, qui sont des primes qui se rattachent à l'exercice mais qui n'ont pas pu être émises à temps (retard administratif, police à déclaration...);
- Les **primes à annuler**, qui sont les primes qui sont susceptibles d'être annulées au cours des exercices futurs (impayées, modification contrat, retard administratif...)

Primes acquises à l'exercice = primes émises sur opérations directes + primes acceptées - primes émises reportées - primes acceptées reportées.

### 2-2-3-2 : Prestations (sinistre) de l'exercice :

**Prestations (sinistre) de l'exercice** = prestations sur opérations direct es prestations sur acceptations

### 2-2-3-3 Commissions de réassurance

**Commissions de réassurance** =commissions reçues en réassurance- commissions versées en réassurance.

### 2-2-3-4Subventions d'exploitation d'assurance :

Sont destinées à compenser l'insuffisance de certains produits d'exploitation, ou à faire face à des charges d'exploitation.

### 2-2-3-5 Marge d'assurance nette (MAN) :

C'est le solde majeur du compte de résultat, il exprime la valeur crée par l'entreprise au cours de l'exercice.

Elle se mesure comme suite :

**Marge d'assurance nette** = primes acquises à l'exercice-prestations de l'exercice + Commission

### 2-2-3-6 Résultat technique opérationnel (RTO):

Il représente la contribution de l'exploitation à l'enrichissement du patrimoine de l'entreprise. Il fait ressortir le résultat réalisé par l'activité courante, sans inclure les modes de financement.

**Résultat technique opérationnel** = marge d'assurance nette - services extérieurs et autres consommations - charges de personnel-impôts, taxes et versements assimilés+autres produits opérationnels-autres charges opérationnels-dotations aux amortissements, provisions et pertes de valeur +reprise sur perte de valeur et provisions.

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### 2-2-3-7 Résultat financier (RF) :

Ce résultat de l'activité financière de l'entreprise fait ressortir tous les produits et charges financière du cycle d'exploitation

$$\text{Résultat financier} = \text{produits financiers} - \text{charges financières}$$

### 2-2-3-8 Résultat ordinaire avant impôts (ROAI) :

Il exprime l'enrichissement de l'entreprise après prise en compte du cout de financement externe. C'est la somme algébrique de résultat technique opérationnel(RTO) et résultat financier(RF)

$$\text{Résultat ordinaire avant impôts} = \text{résultat technique opérationnel} + \text{résultat financier.}$$

### 2-2-3-9 Résultat net des résultats ordinaires :

Les produits et charges résultant de l'activité ordinaire qui sont d'une taille, d'une nature ou d'une incidence telles qu'ils nécessitent d'être mis en évidence pour expliquer les performances de l'entité pour la période sont présentés sous des rubriques spécifiques du compte de résultat

$$\text{Résultat net des résultats ordinaires} = \text{total des produits ordinaires} - \text{charges ordinaires}$$

Le résultat extraordinaire résulte de produits et charges correspondants à des évènements ou à des transactions clairement distinctes de l'activité ordinaire de l'entreprise et présentant un caractère exceptionnel.

$$\text{Résultat extraordinaire} = \text{éléments extraordinaires (produits) (à préciser)} - \text{éléments extraordinaires (charges) (à préciser).}$$

### 2-2-3-10 Résultat net de l'exercice :

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

### 2-2-4 Les spécificités des comptes de résultat des compagnies d'Assurances :

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

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

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

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

Le résultat financiers est dégagé suivant : les revenus financiers : dividendes et intérêts générés des placements (toute nature : participation, obligation ; OAT, Bons de trésor, revenus des loyers) majorés des plus-values latentes issues des cessions des actifs financiers diminués des charges financières et des moins-values d'évaluation et de cession.

Entre ces deux résultats il existe un lien inverse c'est-à-dire :

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

### Section 2 : les outils de la mesure de la performance financière

Toute entreprise est tenue de maintenir un degré de liquidité suffisante pour assurer en permanence sa solvabilité, et pour faire face à ses engagements, c'est-à-dire à régler ses dettes au fur et à mesure qu'elles viennent à l'échéance. La mesure de la performance financière de l'entreprise se détermine de quatre instruments FR, BFR, TR et la méthode des Ratios.

#### 3-1 L'analyse de l'équilibre financier :

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

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

#### 3-1-1 Le fond de roulement (FR) :

##### 3-1-1-1 Définitions :

Le FR constitue un indicateur global et approximatif de l'équilibre financier de l'entreprise qui résulte de la confrontation entre la liquidité des éléments de son actif et l'exigibilité de son endettement. Selon EVRAERT Serge : « Le fonds de roulement net global ou fond de roulement fonctionnel est égale à la différence entre les ressources et les emplois stables ou cycliques ».

**A-Fond de roulement net global(FRNG) :** La notion du fond de roulement à donner lieu à des multiples formulations qui traduisent respectivement une approche « par le haut du bilan » et une approche « par le bas du bilan » et qui sont comme suit :

**a- A partir du haut du bilan:** Si on tient compte des éléments du (haut du bilan) il représente l'excédent des capitaux permanents sur les actifs immobilisés nets, et par conséquent, la part

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

des capitaux permanents qui peuvent être affectés au financement des actifs circulants, le calcul du fond de roulement par le haut du bilan est calculé ainsi :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux Permanents ( CP) – Valeurs immobilisées ( VI)}$$

### b- A partir du bas de bilan :

Si on prend en compte les éléments du bas du bilan, le FRNG représente l'excédent des actifs circulants, liquide à moins d'un an, sur les dettes à court terme exigible à moins d'un an.

Donc l'approche du fond de roulement net par le bas de bilan peut s'exprimer à travers la relation suivante :

$$\text{FRNG} = \text{Actif circulant (AC) - Dette à court terme (DCT)}$$

**3-1-1-2 Interprétation du fond de roulement :** L'interprétation du fond de roulement se base sur trois (03) cas suivants :

• **Si le FR > 0:** Un FR positif (+) signifie que l'entreprise arrive à financer l'intégralité de ces immobilisations par ces capitaux permanents, et de dégager un excédent des ressources qui lui permet de couvrir une partie de cycle d'exploitation.

### Figure n°01 : Représentation du fond de roulement positif

AI	CP
AC	FRNG
	DCT

Source : réalisé par nos soins

- Si le  $FR < 0$ :

Un fond de Roulement qui est négatif (-), signifie que les capitaux permanents n'arrivent pas à financer l'intégralité des immobilisations, autrement dit l'entreprise finance une partie de ces immobilisations par ces dettes à court terme (DCT), alors que les Dettes à Court Terme (DCT) sont impossible à se transformés en liquidité, dans ce cas la situation de l'entreprise est délicat (difficile).

Dans ce cas les capitaux permanents < Actifs immobilisés.

**Figure n°02 : Représentation du fond de roulement négatif**

AI	CP
FRNG	DCT
AC	

Source : réalisé par nos soins

- Si le  $FR=0$ :

Le fond de Roulement nul, cela indique une harmonisation totale entre la structure des emplois et des ressources, c'est-à-dire que les actifs immobilisés sont financés seulement par les capitaux permanents, et les actifs circulants couvrent strictement les dettes à court terme. Dans ce cas, on peut dire que les actifs immobilisés=Capitaux Permanents.

Figure n°03 : Représentation du fond de roulement égal (nul).

AI	CP
AC	DCT

Source : réalisé par nos soins

### 3-1-2 Le besoin en fond de roulement(BFR) :

#### 3-1-2-1 Définitions du besoin en fond de roulement:

Selon J-YEGLEM.A.PHILIPPS et C.RAULT : « Le BFR est défini comme suit : L'actif circulant est la partie de l'actif dont l'essentiel assure le cycle d'exploitation de l'entreprise et qui passe à chaque renouvellement de cycle de la forme d'actif physique tel que les stocks à la forme de créance, puis de disponibilité, les quelles se transforment à nouveau en physiques pour recommencer un nouveau cycle ».

#### 3-1-2-2 Mode de calcul du besoin en fond de roulement :

Il se calcule par deux méthodes différentes :

- La 1ère méthode

$$\text{BFR} = (\text{Valeurs d'exploitation} + \text{Valeurs réalisables}) - (\text{Dettes à court terme} - \text{Dettes financières})$$

- La 2ème méthode:

$$\text{BFR} = (\text{Actif circulant} - \text{Valeur Disponible}) - (\text{Dettes à Court Terme} - \text{Dettes Financières})$$

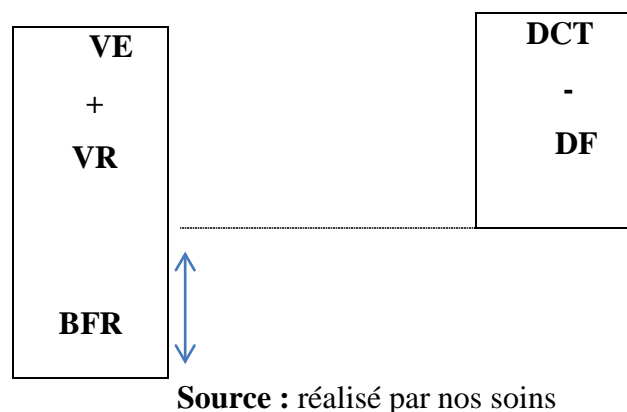
#### 3-1-2-3 Interprétation du besoin en fond de roulement :

Il existe trois cas pour interpréter le BFR :

**1<sup>er</sup> cas: si BFR>0:**

Le BFR est positif : on dit que l'entreprise a un besoin de financement d'exploitation, donc les emplois cycliques sont supérieurs aux ressources cycliques.

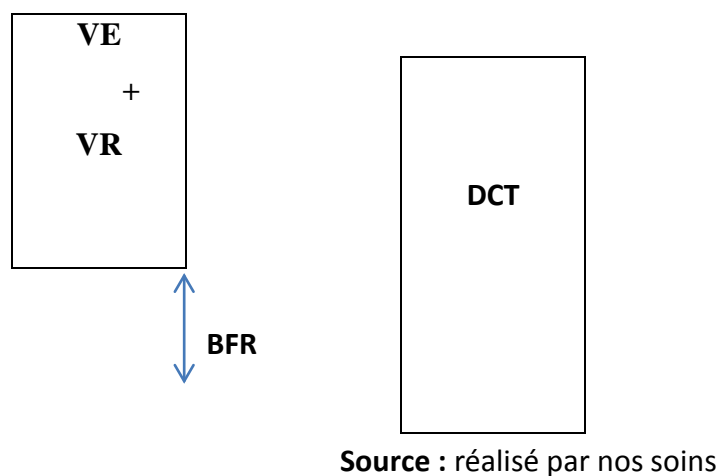
Figure n°04: Représentation du besoin en fond de positive



**2<sup>ème</sup> cas: si  $BFR < 0$ :**

Le BFR est négatif signifie qu'il y a un excédent des ressources d'exploitations, dans ce cas les ressources cycliques (DCT) sont supérieurs aux emplois cycliques (VE +VR).

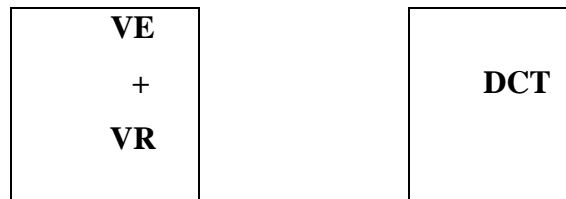
Figure n°05 : Représentation du besoin en fond de roulement négative



**3<sup>ème</sup> CAS: si  $BFR=0$ :**

Cette situation signifie que les dettes à court terme arrivent juste à financer les emplois cycliques.

Figure n°06: Représentation du besoin en fond de roulement nul



### 3-1-3 La trésorerie nette :

#### 3-1-3-1 Définition de la trésorerie :

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

#### 1-3-1-3-2 Mode du calcul de la trésorerie nette :

On peut calculer la trésorerie nette par deux méthodes différentes :

##### 1<sup>ère</sup> méthode:

La trésorerie traduit la position globale de l'entreprise sur ses opérations financières à court terme. Généralement elle se calcule à partir du haut du bilan financier :

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

##### 2<sup>ème</sup> méthode:

Elle se calcule par l'approche du bas du bilan financier selon la formule suivante :

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

### 3-1-3-3 Interprétation de la trésorerie nette :

#### 1<sup>er</sup> cas : Si le $TN > 0$ c'est-à-dire $FRN > BFR$ donc la Trésorerie est positive

Une trésorerie positive, cela signifie que les capitaux permanents arrivent à financer les valeurs immobilisées et à dégager un surplus du fond de roulement qui sert à financer le besoin du fond de roulement.

Figure n°07 : représentation de la trésorerie positive

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN</b> <b>Positive</b>	

Source : réalisé par nos soins

**2<sup>ème</sup> cas: Si le  $TN < 0$  c'est à dire  $FRN < BFR$  donc la Trésorerie est négative**

Une trésorerie négative, cela signifie que les capitaux n'arrivent pas à financer les immobilisations, et une partie des valeurs immobilisées est financée par les dettes à court terme. Donc dans ce cas l'entreprise dispose d'une liquidité insuffisante.

Figure n°08 : représentation de la trésorerie négative

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
	<b>TN négative</b>

Source : réalisé par nos soins

**3<sup>ème</sup> cas: Si le  $TN = 0$  c'est-à-dire  $FRN = BFR$  donc la Trésorerie est nulle.**

Une trésorerie nulle, signifié que les capitaux arrivent à financer les valeurs immobilisées sans dégager un excédent, dans ce cas il est préférable d'augmenter le fond de roulement et réduire le besoin en fond de roulement.

Figure n° 09 : représentation de la Trésorerie nulle

<b>BFR</b>	<b>FRNG</b>
<b>TN</b>	

Source : réalisé par nos soins

### 3-2 L'analyse par la méthode des ratios :

Le ratio est l'outil préféré des analystes financier afin d'évaluer la performance ou le bien-être de l'organisation, il est même utilisé par les agences de notation pour évaluer la capacité d'une compagnie d'assurances à faire face à ses engagements.

#### 3-2-1 Définitions d'un ratio :

« On appelle ratio un rapport entre deux grandeurs significatives de l'activité de l'entreprise. Un ratio doit donc exprimer obligatoirement une valeur relative et par voie de conséquence rendre compte, de manière également significative des modifications intervenues dans la structure d'exploitation ou dans la structure financière de la firme.» 1 M. Deprez et M. Devant, expliquent aussi que : « Un ratio est un rapport combinant deux valeurs caractéristiques extraites des documents d'une entreprise. »

#### 2 3-2-2 L'objectif et l'intérêt de l'analyse financière par la méthode des ratios :

L'analyse financière par ratios permet au responsable de suivre le progrès de son entreprise et de situer l'image qu'elle offre aux tiers intéressés tels que les actionnaires, les banquiers, les clients, les fournisseurs et les personnels. Rappelons qu'il s'agit d'une version à posteriori. En effet pour une entreprise, le fait d'avoir de bons ratios à la clôture de l'exercice, n'implique pas un immédiat favorable. On va citer quelques objectifs

- La méthode des ratios doit être utilisée avec prudence. Pour un grand nombre d'actes économiques, les ratios ne sont qu'une première étape. Ils ne donnent pas au gestionnaire qu'un fragment et l'information dont il a besoin pour décider et choisir.

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

▪ La réussite d'une décision financière repose sur l'aptitude qu'ont les responsables à prévoir les événements. La prévision est clé du succès de l'analyste financier. Quant au plan financier, il peut prendre de nombreuses formes qui doivent tenir compte afin de les correctement, ainsi que ses faiblesses pour mieux y remédier.

▪ Facilite l'interprétation économique et financière de la situation de l'entreprise, et d'identifier d'éventuel problème ; - Facilite la comparaison entre deux ou plusieurs entreprises similaires ;

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

### 3-2-3 Les différents types des ratios :

#### 3-2-3-1 Les ratios d'activité :

Ce sont les ratios concernant le portefeuille de l'assureur, ils sont composés de:

##### a- Taux de croissance des affaires nouvelles

$\text{Nombre d'affaires nouvelles année (N)/Nombre d'affaires nouvelles année (N-1)...(1)}$
----------------------------------------------------------------------------------------------

Ce ratio exprime la fréquence de l'évolution des contrats d'assurance d'une année à une autre, il est préférable de l'utiliser séparément par branche afin de permettre l'analyse de la performance de chacune, il reflète la politique marketing adoptée par la compagnie.

##### b- Taux de résiliation:

Ce taux mesure la fréquence de résiliation au portefeuille dans une année donnée par rapport au portefeuille du début de l'année, il est calculé comme suit:

$\text{Nombre de résiliation N/ Portefeuille au 01/01/N...(2)}$
-----------------------------------------------------------------

**c- Taux de croissance du portefeuille:**

$$\frac{\text{Nombre de contrats en portefeuille N}}{\text{Nombre de contrats en portefeuille 31/12/ N-1}} \dots (3)$$

Ce ratio mesure la croissance du portefeuille d'une année à une autre en nombre de contrats, il prend en considération les nouveaux contrats souscrits et les contrats résiliés, il est préférable de le calculer par branche ou par produit.

En cas de résultats avérés insuffisants à propos des ratios (a), (b) et (c), l'assureur procède en apportant des mesures correctives à sa stratégie quant à sa politique de tarification, de ristourne, assistance et marketing.

**3-2-3-2 Les ratios techniques:**

Sont des indicateurs qui expriment la performance et la rentabilité de l'activité technique (sinistres, primes), qui sont :

**a- Le ratio de sinistralité (S/P) :**

$$\frac{\text{Sinistres survenus (N)}}{\text{Primes acquises brutes (N)}}$$

Où les sinistres survenus regroupent les prestations versées au cours de la période N, (+/-) la variation des SAP + les frais de gestion sinistres (honoraires d'expertise et d'avocat.....).

Les provisions doivent être calculées en brute comme si aucune cession en réassurance n'a eu lieu.

Les primes acquises (N) = Primes émises nettes (N) + REC (N-1) - REC (N). Un ratio de sinistre survenu de 75 % signifie que chaque volume de 100 de primes acquises, 75 sont rendus sous forme d'indemnisation.

Le ratio S/P est le ratio qui définit la marge d'assurances brute, il est préférable de l'utiliser par produit (branche) pour connaître la rentabilité technique de chacune séparément. Il doit être inférieur à 1, dans le cas contraire il y a un déséquilibre dans la mutualité qui peut aggraver la branche concernée. Une surévaluation des SAP, ou une fréquence anormale de petits risques (cas de l'automobile).

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

Dans le cas où les risques ne sont pas pris en réassurance, il y a lieu de prendre des décisions stratégiques tel que :

a) Revoir la politique de tarification: plus un assuré présente un risque plus sa prime augmente. Instaurer la franchise: qui consiste à responsabiliser l'assuré en lui faisant supporter une part dans le sinistre survenu.

b) Modifier les contrats fortement sinistrés.

c) Sélectionner les clients.

d) Résilier une partie des contrats en portefeuille qui peuvent présenter une grande sinistralité.

### Explication du ratio:

Si ce ratio est compris entre 0,8 et 1, il y a un maintien de la prime. Si ce ratio est inférieur à 0,8, une négociation peut s'engager pour faire baisser le niveau de la prime mais celle-ci doit tenir compte du type d'assurance.

### b- Le ratio de frais de gestion :

$$= \text{Frais de gestion} / \text{Primes acquises.}$$

Où les frais de gestion = salaires, les commissions des agents ; autres charges de fonctionnement (hors les charges financières, les dotations aux amortissements et provisions)  
Ce ratio mesure la proportion de couverture des frais de gestion par les primes acquises.

### c- Le ratio combiné :

$$= (\text{charges sinistres} + \text{frais de gestion}) / \text{Les primes acquises}$$

Le ratio combiné : c'est un ratio rassemble le ratio de sinistralité avec celui des frais de gestion des contrats.

Il exprime la couverture de toutes les dépenses qui peuvent avoir lieu (charge sinistres, salaire, commissions...) au titre de l'activité technique ; par les primes acquises. L'idéal qu'il soit < 1 ; pour exprimer la performance technique ; dans le cas contraire ce sont les produits financiers qui viennent en compensation des pertes subis. Vu la volatilité des produits

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

financiers ; l'assureur intervient et prend de décisions de mesure correctives concernant sa stratégie qui sont identiques à ceux cités plus haut pour le ratio de sinistralité.

### d- Le coût moyen du sinistre:

Il est obtenu par le rapport entre tous les règlements effectués dans l'année et le nombre de dossiers (réglés+les dossiers classés sans suite), il permet de centraliser tous les couts autour d'un seul coût qui est la moyenne.

Le coût moyen permet de définir la prime brute ou la tarification

$$\text{Total règlement année N} / (\text{Nombre dossier sinistres réglés} + \text{classés sans suite})$$

### e- La Cadence de règlement :

C'est un indicateur de performance de gestion, il mesure le rythme de règlement des dossiers sinistres; il est calculé de deux manières :

Cadence de règlement sans le stock initial :

$$= (\text{Dossiers réglés} + \text{classés sans suite}) / (\text{dossiers déclarés} + \text{repris})$$

Où :

La cadence de règlement à partir du stock initial (stock du début de l'année):

$$= (\text{Dossiers réglés} + \text{dossiers classés sans suite}) / (\text{stock initial} + \text{dossiers déclarés} + \text{les repris.})$$

### f- Ratio de rejet de demande d'indemnisation : 1

$$= \text{Nombre de demandes rejetés} / \text{nombre de demande de l'échantillon.}$$

Ce ratio mesure les nombre d'indemnisation rejeté sur l'ensemble des sinistres déclarés.

Un résultat de 15 veut dire que pour chaque 100 sinistre déclaré ; 15 sont rejetés, Pour calculer ce ratio, il faut s'assurer que chaque sinistre a fait l'objet d'une décision d'indemnisation ou de rejet.

### 3-2-3-3 Les ratios prudentiels :

A l'instar de tous les pays et afin de protéger les intérêts des assurés et les bénéficiaires des contrats d'assurance ainsi que garantir la pérennité des compagnies d'assurance, le régulateur algérien a mis en place deux contraintes à savoir :

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### a- Ratio de la marge de solvabilité :

Il s'agit des ratios instaurés par l'ordonnance 07/1995.

Les compagnies d'assurance doivent à tout moment disposer d'une marge de solvabilité suffisante afin d'honorer leurs engagements ;

En assurance dommage ; elle est constituée de:

(+) Capital social :

(+) réserves réglementées : (Réserves légales+ Réserves facultatives + autres).

(+) Provisions réglementées : (Provision de garantie+ provision pour complément obligatoire aux provisions pour SAP + Provision CAT NAT + Provision pour risque d'exigibilité des engagements réglementées+ autres provisions réglementées.

(+) report à nouveau : Cette marge de solvabilité doit être supérieure ou égale à l'un des deux ratios :

➤ 15% des provisions techniques : (Ou les provisions techniques = Provision d'équilibrage + Provision d'égalisation + Provision pour primes non acquises (REC) + Provision pour sinistres à payer (SAP) + Provision pour participation aux bénéfices et ristournes).

➤ 20% des primes émises et/ou acceptées nettes de taxes et d'annulations.

Il est à signaler que les primes sont brutes de réassurance.

### b- Ratio de représentation des engagements réglementés:

Les engagements réglementés composés des provisions réglementées et des provisions techniques doivent être représentés à l'actif du bilan par des placements admis à l'article 23 du décret exécutif N° 13-114 du 28/03/2013 relatif aux engagements des compagnies d'assurance et/ou de réassurance, ainsi composé des :

#### b-1 Valeurs d'Etat :

- Bons du Trésor,
- Dépôts auprès du Trésor,
- Obligations émises par l'Etat ou jouissant de sa garantie.

### **b-2 Autres valeurs mobilières et titres assimilés :**

- Actions d'entreprises Algériennes d'assurance ou de réassurance et autres institutions financières ;
- Actions d'entreprises étrangères d'assurance ou de réassurance, après accord du ministre chargé des finances ;
- Actions d'entreprises Algériennes industrielles et commerciales.

### **b-3 Actifs immobiliers :**

- Immeubles bâtis situés sur le territoire Algérien;
- Droits réels immobiliers.

### **b-4 Autres placements :**

- Marché monétaire;
- Tout autre type de placement fixé par les lois et règlements.

D'après l'arrêté ministériel du 07 janvier 2002, cette représentation doit faire l'objet de la répartition suivante:

Les proportions de placement en actifs représentatifs des engagements règlementés en plus de la couverture à 100% des engagements, la réglementation précise que:

1) Minimum 50% pour les valeurs d'Etat (Bons du Trésor, dépôt auprès du Trésor et obligations émises par l'Etat ou jouissant de sa garantie) dont la moitié, au moins, pour les valeurs à moyen et long termes.

2) Le reste des engagements règlementés est à répartir entre les autres éléments d'actifs en fonction des opportunités offertes par le marché sans que la part des placements en valeurs mobilières et titres assimilés émis par des sociétés algériennes non cotées en bourse ne dépasse le taux de 20% des engagements règlementés.

### **3-2-3-4 Les ratios à partir du bilan :**

Sont appelés ratios de structure, ces ratios reposent sur le principe de l'équilibre financier ; dont la règle stipule une cohérence entre la durée d'un moyen de financement (passif) et la durée d'une opération à financer (actif).

Donc un actif immobilisé doit être financé par une ressource stable (passif non courant).

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### a- Ratio de liquidité générale :

Il exprime la capacité d'une compagnie à faire face à ses engagements à court terme par ses actifs courants, il est supérieur ou égale à 100%, dans le cas contraire, l'entreprise ne peut pas régler ses dettes à court terme, donc elle procède à des actes tel que : céder un de ses actifs non courants (corporelles) ou financiers après son reclassement ; donnons pour exemple : vente d'un bon de trésor BTA, ou anticiper l'échéance d'un placement à long terme..... ;

$$\text{Ratio de liquidité générale} = \text{Actif courants} / \text{Dettes à court terme} \dots\dots$$

### b- Ratios de rentabilité ou de profitabilité :

La rentabilité est un rapport entre une forme de résultat ou une performance et un moyen ou une activité mis en œuvre pour le générer.

Parmi les ratios de rentabilité qu'on peut définir à partir du bilan, on repère:

#### b-1 Ratio de rentabilité financière des capitaux propres : (RRFCP)

$$\text{RRFCP} = \text{Résultat net} / \text{Capitaux propres}$$

Il est l'un des meilleurs indicateurs de performance de gestion; et le plus important pour les actionnaires ; il mesure l'aptitude de la compagnie à rentabiliser les capitaux apportés par les actionnaires.

#### b-2 Ratio de rentabilité du capital :

$$= \text{Résultat net} / \text{capital social}$$

Ce ratio mesure la rentabilité du capital investi.

#### b-3 Ratio de la rentabilité économique:

Ce ratio mesure la capacité d'une compagnie à dégager un résultat par l'utilisation de l'ensemble de ses moyens autrement dit par les capitaux économiques ou l'actif

$$= \text{Résultat net} / \text{Total actif}$$

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### c- Les ratios de la capacité de financement:

#### c-1 Ratio de l'endettement:

$$= \text{Dettes à plus d'un an} / \text{Capitaux propres}$$

Ce ratio mesure le taux de financement par l'environnement externe c'est-à-dire les tiers par rapport au financement de l'entreprises par ses propres moyens (les capitaux des investisseurs).

#### c-2 Ratio de solvabilité ou d'autonomie financière:

Il a la même signification que le ratio d'endettement mais changeant de sens par rapport à son résultat, c'est-à-dire  $> 1$  bon signe.

$$= \text{Fonds propres} / \text{les dettes à long terme}$$

#### c-3 Ratio de financement par le biais de la réassurance :

$$\text{Provisions technique à la charge des réassureurs (actif)} / \text{provisions techniques opérations directes (passif).}$$

Il est toujours  $< 1$ , il explique le recours des compagnies d'assurance à la technique de réassurance, c'est-à-dire le financement à travers la réassurance.

### 3-2-3-5 Les ratios à partir des comptes de résultats :

#### a- La croissance des primes émises ou acquises :

$$\text{Primes émises année(N)} - \text{Primes émises (N-1)} / \text{Primes émises année (N-1)} \dots (1)$$

$$[\text{Primes acquises année (N)} - \text{Primes acquises (N-1)}] / \text{Primes acquises (N-1)} \dots (2)$$

(1)= (2) lorsqu'il s'agit des contrats dont l'échéance est au 31/12 Ce ratio permet de mesure le taux de croissance de la compagnie surtout le ratio... (1)

#### b- Taux de croissance de la marge d'assurance nette :

$$= \text{Marge d'assurance nette (N)} - \text{Marge d'assurance nette (N-1)} / \text{Marge d'assurance nette (N-1)}$$

Ce ratio exprime l'évolution de la marge d'assurance nette par année. c- Taux de cession des primes :

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

$$= \text{primes cédés N} / \text{primes émises brutes N.}$$

Il permet de définir la politique de la compagnie dans le programme de la réassurance par rapport aux primes émises brutes,

Ex : Un résultat de 8%, veut dire que la compagnie a cédé 8 unités pour chaque 100 unité de son portefeuille.

### d- Taux de commissionnement en réassurance :

$$= \text{Commissions reçues} / \text{les primes cédées}$$

Ce ratio mesure la rémunération de la technique de réassurance. e- Ratio de la marge bénéficiaire (profitabilité) :

$$= \text{Résultat net} / \text{Chiffres d'affaires}$$

Ce ratio permet de dégager l'excédent du chiffre d'affaires après déduction de toutes les charges (techniques ; charges de fonctionnement, les dotations ; les charges financières.....).

Il n'a de sens que lorsque le résultat financier n'est pas important, ce qui n'est pas cohérent dans une compagnie d'assurances.

En effet, pour refléter la vraie profitabilité, au numérateur il ne faut prendre que le résultat technique opérationnel (c'est-à-dire hors le résultat financier).

### f- La marge brute de rentabilité :

$$= \text{Prestations} / \text{primes acquises}$$

Ce ratio mesure la portion de couverture des prestations (sinistres) dans l'année par les primes acquises, techniquement parlant il s'agit du S/P.

### g- Ratio de rentabilité de la marge d'assurance nette :

$$\text{Résultat technique opérationnel} / \text{Marge d'assurance nette}$$

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

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### **h- Ratio de rentabilité d'exploitation ou d'intégration :**

$$\text{Marge d'assurance nette} / \text{Chiffre d'affaires}$$

Où le chiffre d'affaires = Primes émises + coûts de police.

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

### **i-Taux de marge d'assurance nette:**

$$\text{Marge d'assurance nette} / \text{Primes acquises}$$

Ce ratio mesure l'excédent des primes acquises sur les prestations.

### **j- Ratio charges de fonctionnement :**

$$= \text{Charge de fonctionnements} / \text{Marge d'assurance nette}$$

Ce ratio mesure le taux de couverture des charges de fonctionnement par la marge d'assurance nette.

### **k- Le ratio coût du personnel :**

On procède au calcul du coût du personnel à partir des deux ratios suivants :

$$= \text{Charges du personnel} / \text{Marge d'assurance nette}$$

Ce ratio mesure la proportion du personnel dans la marge d'assurance nette, le résultat de ce ratio est élevé lorsqu'une compagnie exprime un fort besoin en matière de ressource humaine.

**Et**

$$= \text{Frais du personnel} / \text{Charges de fonctionnement}$$

On utilise ce ratio pour connaître la proportion de la charge du personnel dans la totalité des charges de fonctionnement.

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

### I- Les ratios de l'activité financière :

#### I- 1 Le taux de croissance du résultat financier :

$$= \frac{\text{Résultat Financier}(N) - \text{Résultat financier (N-1)}}{\text{Résultat Financier (N-1)}}$$

Ce ratio mesure la croissance du résultat financier d'une année à une autre

#### I-2 La rentabilité des primes émises:

$$\text{Résultat financier N} / \text{Primes émises ou acquises N}$$

Ce ratio mesure la contribution des primes acquises sur le résultat financier.

#### I-3 Le ratio du taux de résultat Financier :

##### ✓ Par rapport aux produits financiers :

$$\text{Résultat financier} / \text{produits financiers}$$

Ce ratio mesure le taux des produits financiers dans le résultat financier. Un taux de 70% veut dire que les charges financières sont de 30%.

##### ✓ Par rapport au résultat avant impôt

$$\text{Résultat financier} / \text{Résultat ordinaire avant impôt}$$

Ce ratio mesure la contribution de l'activité financière des compagnies d'assurance dans la création de la valeur, c'est-à-dire sa rentabilité.

##### ✓ Le ratio des produits financiers :

$$= \text{produits financiers} / \text{les placements}$$

Ce ratio mesure le rendement de l'ensemble des fonds placés

### m- Ratios de productivités :

#### m-1 le ratio de productivité de l'actif :

$$= \text{Chiffres d'affaires} / \text{Total Actif}$$

Ce ratio mesure la contribution de chaque employé à générer une portion de chiffre d'affaires (primes émises).

### **Section3 : Les instruments de la mesure de la performance financière.**

Cette section présente les principaux instruments de la performance financière qui sont le contrôle de gestion et le tableau de bord.

#### **3-1 Contrôle de gestion :**

##### **3-1-1 Historique :**

Le contrôle de gestion est « apparu dans les années 1920 au sien de quelques grandes entreprises industrielles américaines, il a été pleinement développé dans les entreprises françaises au début des années 1970. »

Considéré depuis longtemps comme valeur stratégique en raison de son importance, le contrôle de gestion est devenu la pierre angulaire du fait qu'il est source de progrès d'amélioration potentiels à tous les types d'entreprises. C'est une fonction qui a pour but de motiver les responsables, et à les inciter à exécuter contribuant à atteindre les objectifs de l'organisation.

Il est donc une réponse à un certain nombre de problèmes d'entreprises pour lesquels la recherche des solutions s'impose : l'augmentation des services au sien de l'entreprise.

##### **3-1-2 Définition du contrôle de gestion :**

Le contrôle de gestion est désormais une pratique courante dans de nombreuses organisations, avant de l'éclairer il est nécessaire de définir ses composants : contrôle et gestion.

**Contrôle** : c'est-à-dire maîtrise d'une situation et sa domination pour la mener vers un sens voulu.

**Gestion** : c'est l'utilisation d'une optimale des moyens rares mis à la disposition d'un responsable pour atteindre les objectifs fixés à l'avance.

Partant de ce qui précède, « la fonction du contrôle de gestion peut être définie comme un ensemble de tâches permettant d'apprécier des résultats des centres de gestion en fonction d'objectifs établis à l'avance. »

Plusieurs spécialistes en gestion ont proposé de nombreuses définitions, parmi eux on peut citer :

Selon MICHEL GERVAIS : le contrôle de gestion est « le processus par lequel les dirigeants s'assurent que les ressources sont obtenues et utilisées, avec efficience, efficacité et

pertinence, conformément aux objectifs de l'organisation, et que les actions en cours vont bien dans le sens de la stratégie définie. »

Le contrôle de gestion peut être défini comme une démarche de mesure de la performance de l'entreprise.

### 3-1-3 La place du contrôle de gestion dans une entreprise :

Sa place dans l'espace entreprise est essentielle et c'est maintenant devenu incontournable. Sa situation exacte dans l'organigramme constitue cependant un problème qui se prête mal à des généralisations.

Il est aisé de comprendre que la place de contrôle de gestion dépend :

- De la taille de l'entreprise.
- De son mode de fonctionnement (décentralisé ou non).
- Des moyens disponibles, des objectifs poursuivis par la direction générale.

Généralement, le contrôle de gestion se situe au sein de la direction financière, soit en tant que responsabilité à part entière, soit en tant que responsabilité partagée quand la fonction est assurée par le directeur financier.

Mais l'évolution la plus récente tend à situer le contrôleur de gestion en dehors de toute hiérarchie et rattacher directement au dirigeant (directeur général de l'entreprise). Cette position favorise l'indépendance du contrôleur et lui donne des pouvoirs d'intervention beaucoup plus importants.

Pour mener à bien sa mission, le contrôleur de gestion s'appuie sur tous les moyens disponibles dans l'entreprise, qu'il s'agisse du potentiel technique, des moyens financiers ou encore des ressources humaines.

### 3-1-4 Objectifs du contrôle de gestion :

**Selon BOUQUIN :** « l'objectif du contrôle de gestion est de permettre aux dirigeants de la hiérarchie d'être assurés de la cohérence entre les actions quotidiennes et les stratégies définies dans le long terme ».

**Pour MOISSET :** « le contrôle de gestion a pour objectif l'animation de l'amélioration de la performance des processus opérationnels, il est l'interface avec les centres de services partagés, et l'interlocuteur privilégié du management du métier ».

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

Le contrôle de gestion ne peut se comprendre que dans une entreprise finalisée, une entreprise qui a des buts et dans laquelle un processus de fixation d'objectifs a été mis en place au niveau des individus.

En effet, le contrôle de gestion, en plus d'assurer la mesure et l'amélioration de la performance, doit s'inscrire dans un processus d'amélioration continue.

Généralement, le contrôle de gestion au sein de toute entreprise a deux principaux objectifs :

✓ Permettre à chaque responsable de négocier ses objectifs et de rendre compte de sa gestion au niveau hiérarchique supérieur. C'est en effet, un outil de dialogue et de communication ;

✓ Mettre à sa disposition les instruments de gestion permettant le pilotage de son centre de responsabilité. Il s'agit de :

- La mesure de la performance pour évaluer l'efficacité de la gestion ;
- La mise au point d'un système de pilotage orienté vers la prise de décisions à savoir, les tableaux de bord. Un bon système de contrôle de gestion doit idéalement présenter les caractéristiques suivantes :

- Favoriser l'efficacité, l'efficience et l'économie ;
- Produire rapidement l'information nécessaires ;
- Orienter la gestion ;
- Favoriser l'amélioration continue et la mise en œuvre de nouvelles activité ;
- Etre peu coûteux ;
- Etre facile à utiliser et interpréter.

Le contrôle de gestion peut être défini comme une démarche de pilotage de la performance de l'entreprise.

### 3-2 Le tableau de bord

#### 3-2-1 Définition de tableau de bord :

«Le tableau de bord est un ensemble d'indicateurs qui informent le responsable d'un centre de responsabilité sur l'état du système qu'il pilote et sur le degré de réalisation de ses objectifs »

### **Définitions de tableau de bord financier (TBF) :**

Le tableau de bord financier et comptable est un outil de constatation qui est essentiellement fondé sur des données financières et comptables. Il privilégie l'analyse des résultats plutôt que le suivi des responsabilités opérationnelles.

« Les tableaux de bord financiers sont chargés de mettre en évidence les éléments critiques de la santé financière de l'entreprise d'après le bilan et du compte de résultat » .

Dans de nombreuses entreprises les tableaux de bord financiers ont été le point de départ d'un système de pilotage. Ceci s'explique par les éléments suivants :

- Ils sont basés sur la comptabilité, instrument obligatoire pour toute entreprise et dans une source d'information facilement exploitable ;
- Les indicateurs sont aussi faciles à sélectionner et à calculer ;
- Il facilite les comparaisons entre sociétés, tout particulièrement dans le cas de filiales appartenant à un même groupe.

### **3-2-2 Les fonctions du tableau de bord :**

L'intégration du tableau de bord dans le processus de pilotage de l'entreprise a pour objectif principal de maintenir l'efficacité et l'efficience de ses entités afin d'évaluer la performance globale qui a pour une condition primordiale pour garantir expansion et pérennité à l'entreprise.

#### **➤ Le tableau de bord, instrument de contrôle et de comparaison :**

Le tableau de bord est également, un outil de contrôle des responsabilités déléguées. C'est un outil de reporting qui permet aux dirigeants de chaque niveau, d'apprécier les résultats obtenus par leurs subalternes, et de rendre compte à leurs propres supérieurs des résultats qu'ils ont réalisés.

En tant qu'outils de comparaison, il permet de suivre la réalisation des objectifs et de détecter les éventuels dérivés par rapport aux normes de fonctionnement prévues ou les objectifs déterminés

#### **➤ Le tableau de bord, outil de diagnostic et de réactivité :**

La mise en évidence des écarts incite les gestionnaires à effectuer des analyses plus approfondies pour trouver les causes qui sont à l'origine de tels écarts. Par conséquent, ils auront à déterminer les actions correctives et les mesures à prendre pour rétablir l'équilibre du système.

### ➤ **Le tableau de bord, outil de dialogue et de communication :**

Le tableau de bord facilite les dialogues entre toutes les parties concernées :

#### •**Entre le gestionnaire du centre de responsabilité et ses supérieurs hiérarchiques :**

Lors des comités de direction, chaque gestionnaire rend compte des résultats atteints, les commente et explique les causes des écarts. Il expose également les mesures correctives qu'il a adoptées et présente les résultats qui en découleront. De sa part, la direction générale doit veiller à la cohérence entre les actions des différents responsables en les orientant et peut même n'ont pas été bien définis.

#### •**Au sein de l'équipe:**

Le tableau de bord favorise la cohésion, il focalise l'attention sur les facteurs clés de la gestion à un moment donné, ce qui nécessite la coordination des actions des membres de l'équipe et l'établissement d'un lien entre les efforts de chaque membre pour atteindre l'objectif fixé.

### ➤ **Le tableau de bord, outil de motivation et de mesure de performances :**

Etre performant implique être, à la fois efficace et efficient ; donc réaliser un résultat qui soit le plus possible proche de l'objectif préétabli avec le moindre coût. Le tableau de bord permet d'apprécier la performance des responsables en matière de réalisation d'objectif par la juxtaposition des prévisions et des réalisations

La recherche de l'amélioration des performances est un facteur de motivation des responsables induisant la mobilisation des énergies et la cohésion des équipes.

### **3-2-3 Les limites des tableaux de bord :**

La réalité de la pratique des tableaux de bord dans les entreprises ne correspond pas, totalement, aux concepts que nous avons développés tant sur le plan des caractéristiques sur le plan des fonctions.

Plusieurs insuffisances apparaissent dans la réalité des entreprises, parmi elles nous citons :

❖ Il n'y pas de tableau de bord de gestion adapté à chaque service au niveau hiérarchique, mais un tableau unique qui ne correspond pas toujours aux spécificités de l'activité.

❖ En descendant la pyramide, les décisions stratégiques risquent d'être déformées ou mal interprétées par les intermédiaires, et arriver à destination porteuses d'une autre idée qui est la perte de précision.

## Chapitre II: le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance

---

❖ Le tableau de bord est souvent figé pendant des années sans souci d'adaptation à de nouveaux besoins, de nouveaux objectifs ou moyens.

❖ La périodicité du tableau de bord est souvent la même pour tous les services alors qu'elle peut apparaître inadaptée pour certains métiers.

❖ Les indicateurs utilisés sont parfois déconnectés de la stratégie globale et ne permettent pas d'orienter l'action au bon moment. Se baser sur les systèmes comptables et financiers à un autre inconvénient qui est la lenteur d'obtention des informations. Ce retard peut coûter cher à l'entreprise, car les mesures correctives adéquates n'ont pas été prises à temps

❖ Les indicateurs ne sont pas remis en cause et le manque de recul sur une longue période conduit à une gestion routinière. Malgré ces limites le tableau de bord reste un outil de mesure de la performance et un outil indispensable à la gestion de l'entreprise.

### **Conclusion :**

Ce chapitre permet d'appréhender l'importance de l'analyse financière dans la mesure de la performance financière, et d'étudier les spécificités des états financiers des compagnies d'assurances, il s'agit d'une appréciation de la performance financière à partir des différents ratios qui peuvent influencer sur la prise de décision dans une compagnie d'assurances (décision de gestion ; de production.....) ; en vue d'apporter des améliorations concernant la stratégie.

Ce chapitre, servira comme introduction pour le chapitre à venir qui se reposera sur le cas pratique de la mesure de la performance financière par l'analyse des états financiers et leurs évolutions à l'horizon des trois années 2016, 2017 et 2018 appliqués à la SAA.

**Chapitre III :**  
**La SAA comme**  
**illustration de l'étude empirique**

**Chapitre 3 : La SAA comme illustration de l'étude empirique**

La présentation des deux chapitres précédents constituant la partie théorique de notre recherche, doit être complétée par la partie pratique, qui se révèle très importante de toute recherche, puisqu'elle permet de tester et vérifier (infirmer ou confirmer) nos hypothèses déjà proposées.

Ne tenterons à travers ce chapitre d'expliquer l'analyse financière de la compagnie d'assurance 2016.

**Section 01 : Aperçu général sur la compagnie d'assurance SAA.**

Au cours de cette section, nous allons prendre connaissance de la Société Nationale d'Assurance, à travers son bref historique et la définition de ces différentes fonctions et service.

**1.1 Présentation de l'organisme d'accueil :**

La SAA est une entreprise publique et économique dont le seul actionnaire est l'Etat, elle a été créée en décembre 1963, elle est la première société d'assurance en Algérie, cette société est à l'origine est une société Algéro-Egyptienne (Algérie avec 61%).elle est présenté sur tout le territoire algérien, avec 650 agences soutenues par 15 directions régionales, son capital est de 30 milliards en 2019. Et cela grâce à ses capacités financières, sa dimension nationale et son niveau de développement.

La Société Nationale d'Assurance emploie plus de 4584 personnes. Ces employés sont répartis sur le réseau de la S.A.A qui s'étend à travers tout le territoire Algérien :

Le réseau commercial de la SAA est composé de 15 Directions régionales chargées de la mise en œuvre de la politique commerciale de la société et de 292 agences directes, 199 agents généraux et 22 courtiers. Et Parmi ses agences nous allons se concentrer sur l'agence de 2016.

L'agence 2016 est une société publique créée en 1987 par la décision de la direction générale, avec un effectif de 13 employés. Elle se situe à la place BABOUCHE Said, Wilaya de TIZI OUZOU.

L'agence est la base de chaque entreprise et l'organisme responsable de la vente des produits de la société. Elle est en contact direct avec les clients.

**1.2 Les fonctions de la SAA**

Elle a deux fonctions principales : la fonction administrative et la fonction technique :

**1.2.1 La fonction administrative**

Elle se définit par la tenue des registres d'émission et d'annulation de contrat, des échéanciers et des états statistiques et décennaires.

**1.2.2 La fonction technique :**

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.

**1.2.3 La fonction commerciale**

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 ;**

**1.2.4 La fonction financière**

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.

**1.3 Définition d'une agence :**

Une agence est une entité à caractère commercial, financier et économique. C'est un point de vente (un lieu de production et de distribution) qui a des obligations sociales et fiscales qui doit être toujours rentable.

Elle est soumise au contrôle du chef d'agence qui a pour tâche de superviser le travail et de veiller à la bonne organisation des services.

Il doit être en mesure de relever les erreurs possibles et qui peuvent engager sa responsabilité et celle de l'agence.

**L'agence est structurée en trois services :**

- Service production ;
- Service sinistres ; et
- Service comptabilité.

**1.3.1 Le chef de l'agence**

Est le responsable de la gestion de l'agence vis-à-vis de l'entreprise il représente chaque trimestre un rapport d'activité sous forme d'un compte rendu sur la réalisation des objectifs qui lui sont assignés de production sinistre et gestion général.

Il est le représentant légal de l'entreprise, il est tenu de veiller sur le bon fonctionnement des différents services et sur le respect du règlement intérieur de la société par l'ensemble de personnel exerçant sous sa responsabilité, de superviser et de contrôler toutes les tâches quotidiennes de l'ensembles des agents, et prend en charge les réclamations des assurés, des victimes.

**1.4 Description des différents services :****1.4.1 Service de production :**

Il accueille les clients, procède à la souscription des contrats d'assurance il encaisse les primes versées par les assurés, il établit les différents contrats des différentes branches, ainsi qu'il arrête des écritures à la caisse.

**1.4.2 Service sinistre :**

C'est le service qui s'occupe de la gestion des dossiers sinistres, il reçoit les déclarations des accidents, vérifier les garanties, assure les traitements des dossiers, ordonne les paiements, prépare les stratégies, contacte les avocats et les experts soit en matériel ou en capital.

Le service sinistre est divisé en trois sections :

- ✚ Section corporel qui concerne les personnes ;
- ✚ Section matériel qui concerne les différents véhicules ;
- ✚ Section risque divers (RD) qui est divisé en deux parties :
  - ✚ RD simple : les habitations et les commerçants (les multirisques professionnels).
  - ✚ RD industriel : concerne les usines, les grandes entreprises.

**1.4.3 Service comptabilité :**

A la fin de la journée, le Service Comptabilité est chargé du contrôle de tous les mouvements de la journée liés à la caisse, à savoir :

- ✚ les recettes de la journée au service production,
- ✚ les recouvrements qui retracent les versements des souscripteurs antérieurs,
- ✚ les versements effectués à la banque et ceux encaissés.
- ✚ L'élaboration de tableau de trésorerie de l'agence permet de ressortir la situation journalière de celle-ci.

Le Service de Comptabilité de l'Agence adresse des bordereaux au Département Administratif et Financier au niveau de la Direction Régionale qui sont:

- ✚ Des bordereaux de souscription par branche d'assurance et par garantie,
- ✚ Des états de sinistres déclarés, réglés et des recours,
- ✚ Des bordereaux de chèques rejetés, annulés ou remplacés.

Chaque 10 jour, l'agence envoie à la Direction Régionale une décade qui comprend tous les mouvements des 10 derniers jours (les entrées d'argent et les dépenses).

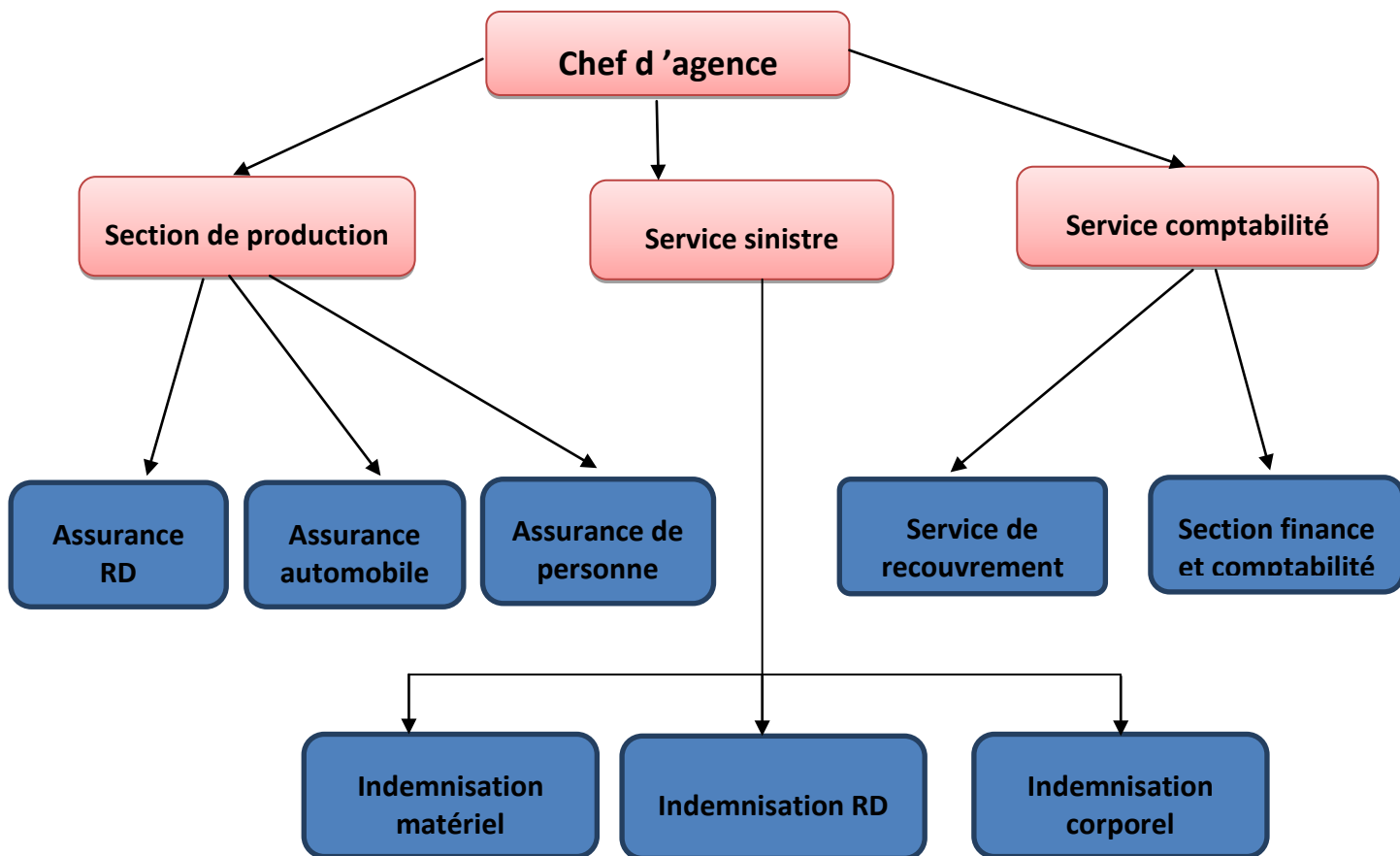
À la fin de chaque mois, le service comptabilité élabore un état mensuel comprenant les trois décades du mois qu'il adresse à la DAF au niveau de la Direction Régionale.

A la réception de ces états, la Direction Régionale dresse des balances décadaires, mensuelles, trimestrielles et semestrielles. Les résultats obtenus doivent corroborer avec ceux obtenus par le service comptabilité afin de dégager le bilan de fin d'exercice et de le confronter avec le Bilan de Gestion Prévisionnel établi à chaque début d'exercice.

Cette confrontation permettra aux responsables de se positionner sur l'accomplissement des objectifs fixés et sur les défaillances à remédier.

L'ensemble des services sont organisé dans le schéma ci après :

**Figure N°10 : Organisation de l'agence « 2016 »**



**Source :** Fait par nous-mêmes à l'aide des informations fournies par la SAA.

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

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

Cette section représente l'analyse du bilan et compte de résultat de la SAA durant les trois dernières années 2015,2016 et 2017.

**2-1 Le bilan :**

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

**2-1-1 Présentation du bilan des années 2016, 2017 et 2018 :**

**2-1-1-1 L'analyse de l'actif du bilan :**

Le tableau suivant présente l'actif des bilans de la SAA.

**En KDA**

ACTIF	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
Ecart d'acquisition –Goodwill positif ou négatif	0 ,00	0,00	0.00		
Immobilisation Incorporelles	169.925	129 856	101.390	<b>-23,58</b>	<b>-21.92</b>
Immobilisation Corporelles					
Terrains	5.153.100	5 371 787	5.393.328	<b>4 ,24</b>	<b>0 ,40</b>
Bâtiments Exploitation	16 709 297	16248 572	16.993.773	<b>-2,76</b>	<b>4,59</b>
Bâtiments Placements	910 257	864 918	838 234	<b>-4,98</b>	<b>-3,09</b>
Autre immobilisation corporelles	475.614	860 267	868.634	<b>80,87</b>	<b>0,97</b>
Immobilisation en Concession	184.445	180 864	176.442	<b>-1 ,41</b>	<b>-2,44</b>
Immobilisation en cours	157.900	255 870	603.922	<b>62,04</b>	<b>136,03</b>
Immobilisation Financière					
Titres mis en équivalence					
Autres participations et créances rattachées	4 707 700	4 561 794	4 407 230	<b>-3,09</b>	<b>-3,39</b>
Autres Immobilisation Financière	44 953 340	37 383 573	38 096 283	<b>-16,84</b>	<b>1,91</b>
Prêt et autres actifs financière non courants	233 465	331 531	249 607	<b>42</b>	<b>-24,71</b>

Impôts différés actif	592 103	743 137	968 132	25,51	30,28
Fonds ou valeurs déposés auprès des cédants	6 901	6 609	9 308	-4,23	40,84
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>74 254 049</b>	<b>66 938 778</b>	<b>67 868 049</b>	<b>-9,85</b>	<b>1,39</b>
Provisions Techniques d'assurance					
Part de coassurance cédée	926	-			
Part de réassurance cédée	1 791 463	1 701 181	2 105 588	-5,04	23,77
Créances et emplois assimilés					
Cessionnaires et Cédants débiteurs	666 693	583 670	652 649	-12,45	11,82
Assurés et intermédiaires d'assurance débiteurs	5 157 791	5 838 943	5 917 766	13,21	1,35
Autres débiteurs	2 829 516	1 657 883	839 055	-41,41	-49,39
Impôts et assimilés	2 067 680	716 935	89 808	-65,32	-87,47
Autres créance et emplois assimilés	107 855	120 865	175 026	12,06	44,81
Disponibilités et Assimilés					
Placements et autres actifs financière courants	848 240	4 502 516	1 574 984	430,81	-65,02
Trésorerie	2 732 235	3 257 226	3 409 209	19,21	4,67
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>16 202 399</b>	<b>18 379 221</b>	<b>14 764 087</b>	<b>13 ,43</b>	<b>-19,67</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>90 456 448</b>	<b>85 317 998</b>	<b>82 632 135</b>	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>

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

## a-l 'Actif non courant :

Tableau N°5 :L'actif non courant

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
	<b>Immobilisations Incorporelle</b>	169.925	129 856	101.390	<b>-23,58</b>
<b>Immobilisations corporelle</b>	23 590 613	23 782 277	24 874 333	<b>0,81</b>	<b>4,59</b>
<b>Immobilisations Financière</b>	50 493 510	43 026 644	43 730 560	<b>-14,79</b>	<b>1,64</b>
<b>Total Actif Non Courants</b>	<b>74 254 048</b>	<b>66 938 777</b>	<b>68 706 283</b>	<b>20,12</b>	<b>2,64</b>

Source : Élaborer 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 20,12% en 2017 par rapport à 2016. Suite à la hausse des immobilisations corporelles de 0,81% et la baisse des immobilisations financières de 14,79 et ce malgré la baisse des immobilisations incorporelles de 23,58%. Ce qui explique un cycle d'investissement positif.

En 2018, l'actif non courant a augmenté de 2,64% par rapport à 2017, suite à la baisse des immobilisations incorporelles de 21,92%, ainsi qu'à la hausse des immobilisations financières de 4,59%.

## b-L 'Actif courant :

Tableau N° 06 : L'actif courant

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018		
<b>Provisions Techniques d'Assurance</b>	1 792 389	1 701 181	2 105 588	<b>-5,09</b>	<b>23,77</b>
<b>Créances et Emplois assimilés</b>	10 829 535	8 918 297	7 674 304	<b>-17,65</b>	<b>-13,95</b>
<b>Disponibilités et Assimilés</b>	3 580 475	7 759 742	4 984 193	<b>116,72</b>	<b>-35,77</b>
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>16 202 399</b>	<b>18 379 221</b>	<b>14 764 087</b>	<b>+13,43</b>	<b>-19,67</b>

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

L'actif courant a connu une augmentation durant l'année 2017, de 13,43 et une baisse de 19,67 en 2018. Celle-ci est due à la hausse significative de 116,72% des disponibilités en 2017 par rapport à 2016 et une baisse dans les créances de 17,65% durant la même période, ce qui peut être expliqué par la prise en main de la gestion des créances au niveau de la SAA et ce par rapport à l'obligation des assurés de paiement par échéancier limité. Et aussi une diminution des provisions techniques ce qui est dû à la baisse des contrats cédés.

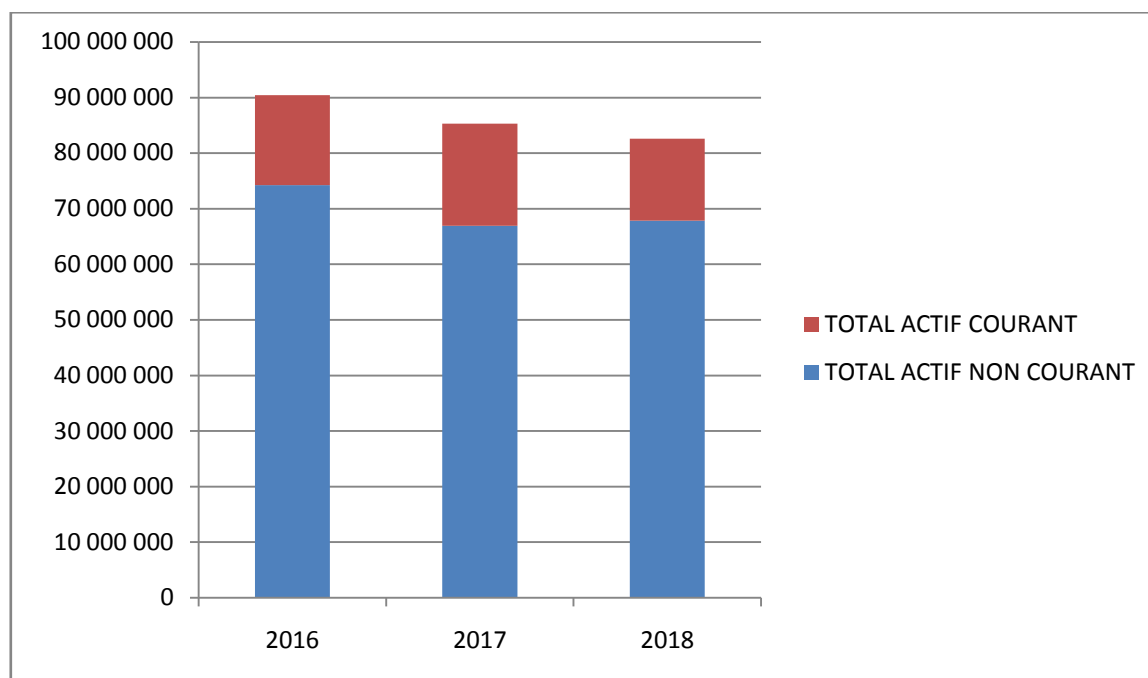
En conclusion, le total d'actif de la SAA baissé de 5,68% en 2017 par rapport à 2016 cela dû la hausse de l'actif non courant et courant. Cependant, celui-ci a connu une augmentation de 3,15% en 2018 par rapport à 2017, ce qui est dû comme cité précédemment, à l'augmentation de l'actif non courant et ce malgré la baisse de l'actif courant. (Voir le tableau et le figure ci- dessous

**Tableau N°7 : Total d'actif**

	Années			En KDA	
	2016	2017	2018	Evolution	
				%	%
<b>Total actifs non courant</b>	74 254 049	66 938 778	67 868 049	<b>-9,85</b>	<b>1,39</b>
<b>Total actif courant</b>	16 202 399	18 379 221	14 764 087	<b>13,43</b>	<b>-19,67</b>
<b>Total général actif</b>	90 456 448	85 317 998	82 632 135	<b>-5,68</b>	<b>3,15</b>

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

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



## 2-1-1-2 L'analyse du passif des bilans de la SAA:

Le tableau suivant présente le passif des bilans de la SAA.

Tableau N°08 : Le passif des bilans de la SAA.

En KDA

PASSIF	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
Capital émis ou capital social ou fond de dotation	20.000.000	30.000.000	30.000.000	50	0
Capital souscrit non appelé					
Primes et réserves - Réserves consolidées	10.900.079	2.522.072	4.272.957	-76,86	69,42
Ecarts d'évaluation	173.109	173.109	173.109	0	0
Ecart d'équivalence					
Autres capitaux propres - Report à nouveau					
Résultat de l'exercice	3.121.993	3.250.885	2.900.947	4,7	-10,76

<b>TOTAL I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>34.195.181</b>	<b>35.946.066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>5,12</b>	<b>3,90</b>
Emprunts et dettes assimilés	4.727.343	3.783.243	2.865.614	-19,97	-24,26
Impôts (différés et provisionnés)					
Autres dettes non courantes	1 627 445	581 690	<b>176 442</b>	<b>-64,26</b>	<b>-69,67</b>
Provisions réglementées	2 125 438	2 289 014	2 542 376	<b>7,69</b>	<b>11 ,07</b>
Provisions et produits constatés d'avance (sauf 155)	1 516 897	1 710 055	<b>1 854 067</b>	<b>12,73</b>	<b>8,42</b>
Fonds de valeurs reçus des réassurances	1 406 044	1 326 417	<b>1 644 216</b>	<b>-5,66</b>	<b>23,96</b>
<b>TOTAL II - PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>11 403 168</b>	<b>9 690 420</b>	<b>9.082.716</b>	<b>5,12</b>	<b>-6,27</b>
Provision directe	26 737 213	26 806 584	<b>26 430 223</b>	<b>0,26</b>	<b>-1,40</b>
Acceptation	409 469	227 825	<b>226 897</b>	<b>-44,36</b>	<b>-0,407</b>
Cessionnaires et Cédants créditeurs	2 314 632	2 920 922	3 190 485	<b>26,19</b>	<b>9,23</b>
Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs	479 683	472 849	<b>602 423</b>	<b>-1,42</b>	<b>27,40</b>
Impôts crédit	1 726 566	1 366 885	<b>2 104 544</b>	<b>-20,83</b>	<b>53,97</b>
Autres Dettes (sauf 444-445-447)	13 127 570	7 878 912	<b>3 525 758</b>	<b>-39,98</b>	<b>-55,25</b>
Trésors Passif	62.964	7 535	82 071	<b>-88,03</b>	<b>989,20</b>
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	<b>44.858.097</b>	<b>39.681.511</b>	<b>36.202.405</b>	<b>-11,54</b>	<b>-8,77</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>90.456.448</b>	<b>85.317.998</b>	<b>82.632.135</b>	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>

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

## a- Les capitaux propres :

Le tableau suivant présente les capitaux propres inscrits dans le bilan de la SAA durant les années 2016, 2017 et 2018

Tableau N°09: Les capitaux propres de la SAA

	Années			En KDA	
				Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Capital émis ou capital social ou fonds de dotation</b>	20.000.000	30.000.000	30.000.000	<b>50</b>	<b>0</b>
<b>Primes et réserves - Réserves consolidées</b>	10.900.079	2.522.072	<b>4.272.957</b>	<b>-76,86</b>	<b>69,42</b>
<b>Ecarts d'évaluation</b>	173.109	173.109	173.109	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	3.121.993	3.250.885	2.900.947	<b>4,13</b>	<b>10,76</b>
<b>TOTAL I - CAPITAUX PROPRES</b>	<b>34.195.181</b>	<b>35.946.066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>5,12</b>	<b>3,90</b>

D'après le tableau ci-dessus, les capitaux propres ont augmenté en 2017 par rapport à 2016 de 5,12% suite à l'augmentation des capitaux émis ou capital social malgré la baisse des primes et réserves.

Toutefois celui-ci a connu une baisse de 3,90% en 2018 par rapport à 2017 suite à la baisse de 00% des capitaux émis ou capital social

**b- Le passif non courant :**

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

**Tableau N°10: Le passif non courant**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Emprunts et dettes assimilés</b>	4.727.343	3.783.243	2.865.614	<b>-19,97</b>	<b>-24,26</b>
<b>Impôts (différés et provisionnés)</b>					
<b>Autres dettes non courantes</b>	1 627 445	581 690	176 442	<b>-64,26</b>	<b>-69,67</b>
<b>Provisions et produits constatés d'avance</b>	1 516 897	1 710 055	1 854 067	<b>12,73</b>	<b>8,42</b>
<b>Provisions réglementées</b>					
<b>Fonds de valeurs reçus des réassureurs</b>	1 406 044	1 326 417	1 644 216	<b>-5,66</b>	<b>23,96</b>
<b>TOTAL II- PASSIFS NON COURANTS</b>	11 403 168	9 690 420	9.082.716	<b>5,12</b>	<b>-6,27</b>

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

D'après ce tableau, le total de passif non courant a baissé en 2017 par rapport à 2016 de 5,12%, ce qui dû à l'augmentation significative des prêt

La situation s'est adultération en 2018 suite à la baisse de 6,27% par rapport à 2017, ce qui dû au remboursement des emprunts de 24,26% et les autres dettes non courantes de 69,67%.

## c- Le passif courant :

Le tableau suivant présente les dettes à court terme du bilan de la SAA.

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Provisions directes</b>	26 737 213	26 906 584	26 430 223	<b>0,26</b>	<b>-1,40</b>
<b>Acceptations</b>	409 469	227 825	226 897	<b>-44,36</b>	<b>-0,41</b>
<b>Cessionnaires et Cédants créditeurs</b>	2 314 632	2 920 922	3 190 485	<b>26,19</b>	<b>9,23</b>
<b>Assurés et intermédiaires d'assurance créditeurs</b>	479 683	472 849	602 423	<b>-1,42</b>	<b>27,40</b>
<b>Impôts crédit</b>	1 726 566	1 366 885	2 104 544	<b>-20,83</b>	<b>53,97</b>
<b>Autres Dettes (sauf 444-445-447)</b>	13 127 570	7 878 912	3 525 758	<b>-39,98</b>	<b>-55,25</b>
<b>Trésorerie Passif</b>	62.964	7 535	82 071	<b>-88,03</b>	<b>989,20</b>
<b>TOTAL III-PASSIFS COURANTS</b>	<b>44.858.097</b>	<b>39.681.511</b>	<b>36.202.405</b>	<b>-11,54</b>	<b>-8,77</b>

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

Le passif courant a baissé de 11,54% en 2017 par rapport à 2016 suite à la baisse des dettes de 39,98%, un baissment successivement de 44,36% et 88 ,03 % des trésorerie passif

Et aussi en 2018 y avait une diminution de 8,77%, ce qui dû à la diminution des dettes de 55,25% et les acceptations de 0,41%.

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%.

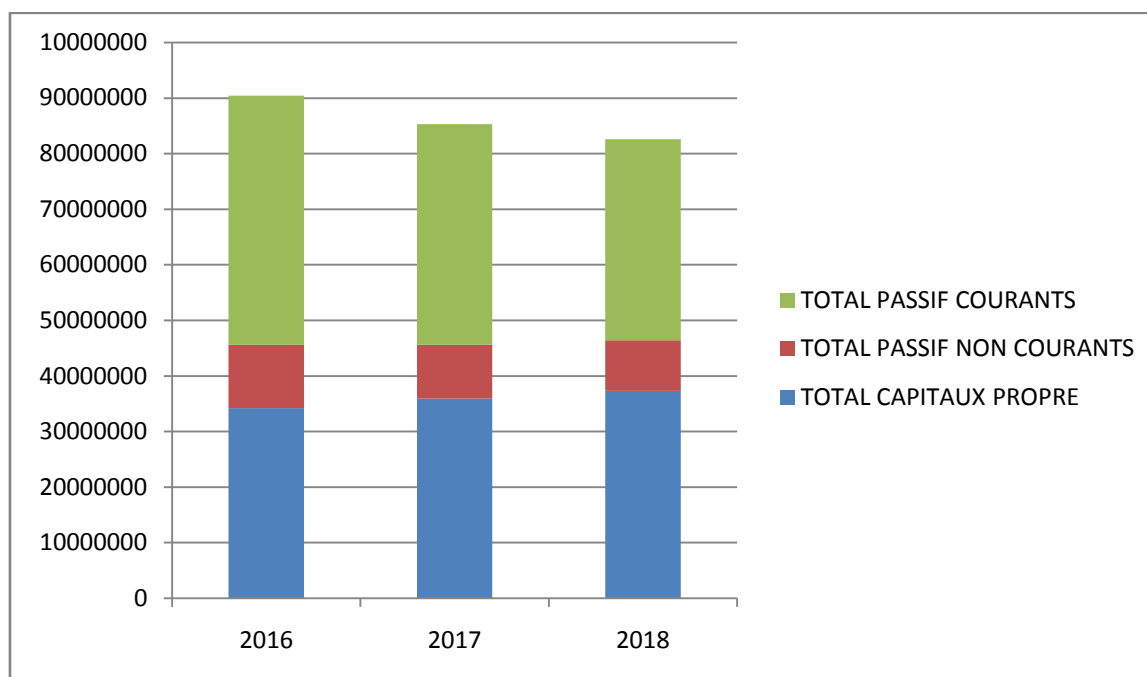
Tandis que, en 2018 a connu une diminution de 3,15% par rapport à 2017 qui revient à la diminution de passif courant de 8,77%. (Voir le tableau et le figure ci- dessous)

Tableau N°12 : Total du passif

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRE</b>	34.195.181	35.946.066	<b>37.347.014</b>	<b>5,12</b>	<b>3,90</b>
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	11 403 168	9 690 420	<b>9.082.716</b>	<b>5,12</b>	<b>-6,27</b>
<b>TOTAL PASSIF COURANT</b>	44.858.097	39.681.511	<b>36.202.405</b>	<b>-11,54</b>	<b>-8,77</b>
<b>TOTAL GENERAL PASSIF</b>	90.456.448	85.317.998	<b>82.632.135</b>	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>

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

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



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

## 2-2 Le compte de résultat :

## 2-2-1 La présentation des comptes de résultats de la SAA.

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

En KDA

DESIGNATION	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
Primes émises sur opérations directes	23 351 910	23 057 892	23 045 494	-1,26	-0,054
Primes acceptées	772 567	555 373	814 667	-28,11	46,69
Primes émises reportées	123 698	87 029	36 008	-29,68	-58,63
Primes acceptées reportées	140 748	181 352	-37462	28,85	-120,66
I- Primes acquises à l'exercice	230 860 031	23 881 646	23 858 709	0,09	-0,10
Prestations (Sinistres) sur opérations directes	12 731 879	13 149 347	12 375 998	3,28	-5,88
Prestations (Sinistres) sur acceptation	1 167	15 165	7 614	1199,48	-49,79
II- Prestations (sinistres) de l'exercice	12 730 712	13 164 513	12 383 613	3,41	-5,93
Commissions reçues en réassurance	538 363	609 418	828 527	13,2	35,95
Commissions versées sur acceptations	18 171	21 914	-53 653	20,6	-344,83
III- Commissions de réassurance	520 192	587 504	774 874	12,94	31,89
IV- La marge assurance	11 649 511	11 304 638	12 249 970	-2,6	8,36
Achats et services extérieurs	2 648 453	2 573 813	2 911 355	-2,82	13,11
Charges de personnels	4 763 608	4 711 990	4 799 411	-1,1	1,85
Impôts, taxes et versements assimilés	535 888	537 091	563 220	0,22	4,86
Production immobilisée					
Autres produits opérationnels	338 144	393 432	-382 044	16,35	-197,11
Autres charges opérationnels	143 709	147 544	149 104	2,67	1,06
Dotations aux amortissement et	1 636 987	2 234 607	2 883 111	36,51	29,02

pertes de valeurs					
Reprise sur perte de valeur et provisions	163 814	483 900	-917 187	<b>195,4</b>	<b>-289,54</b>
V- Résultat technique opérationnel	2 422 825	1 977 823	2 242 999	<b>-18,37</b>	<b>13,41</b>
Produits financiers	1 636 987	2 186 253	1 639 210	<b>29,83</b>	<b>-25,02</b>
Charges financiers	104 498	265 769	220 010	<b>154,33</b>	<b>-17,22</b>
VI- Résultat financier	1 579 477	1 920 485	1 419 200	<b>21,59</b>	<b>-26,10</b>
VII- Résultat ordinaires avant impôts	4 002 302	3 898 307	3 662 199	<b>-2,6</b>	<b>-6,06</b>
Impôts exigibles sur résultats ordinaires(IBS)	849 640	798 456	986 246	<b>-6,02</b>	<b>23,52</b>
Impôts différés (variations) sur résultats ordinaires	30 669	151 034	-224 994	<b>392,46</b>	<b>-248,97</b>
Total des produits des activités ordinaires	26 566 157	27 532 736	27 572 025	<b>3,64</b>	<b>0,14</b>
Total des charges des activités ordinaires	23 444 464	24 281 851	24 671 077	<b>3,57</b>	<b>1,60</b>
VIII- Résultat ordinaires	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>4,13</b>	<b>-10,76</b>
Eléments extraordinaires (produits) (*)					
Eléments extraordinaires (Charges) (*)					
XI- Résultat extraordinaires					
X- Résultat net de l'exercice	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>4,13</b>	<b>-10,76</b>

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

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

## A- La marge d'assurance de la SAA.

Tableau N°14 : La marge d'assurance de la SAA.

En KDA

	Année			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>I- PRIMES ACQUISES A L'EXERCICE</b>	23 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>0,09</b>	<b>-0,10</b>
<b>II- PRESTATIONS (SINISTRES) DE L'EXERCICE</b>	12 730 712	13 164 513	12 383 613	<b>3,41</b>	<b>-5,93</b>
<b>III- COMMISSIONS DE REASSURANCE</b>	520 192	587 504	774 874	<b>12,94</b>	<b>31,89</b>
<b>IV- LA MARGE ASSURANCE</b>	11 649 511	11 304 638	12 249 970	<b>-2,6</b>	<b>8,36</b>

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

Le tableau ci-dessus, montre la marge d'assurance durant les années 2016, 2017 et 2018. Cette marge a enregistré une diminution de 2,6% en 2017 par rapport à 2016, suite à la diminution des prestations de 3,41%.

Par contre en 2018 a marqué une augmentation de 8,36 % par rapport à 2017, ce qui dû à la diminution des prestations de 5,93 %

## B- Le résultat technique opérationnel de la SAA.

Tableau N°15 : Le résultat technique opérationnel de la SAA.

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>RESULTAT TECHNIQUE OPERATIONNEL</b>	2 422 825	1 977 823	2 242 999	<b>-18,25</b>	<b>13,41</b>

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

D'après ce tableau le résultat technique opérationnel de la SAA, a connu une diminution de 18,25% en 2017 par rapport à 2016 et une augmentation de 13,41% en 2018 par rapport à

2017, en fait cette augmentation est due principalement à la baisse des autres charges opérationnelles et les dotations aux amortissements et provisions, surtout en 2018

**C- Le résultat financier de la SAA.**

**Tableau N°16 : Le résultat financière de la SAA.**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>VI- RESULTAT FINANCIER</b>	1 579 477	1 920 485	1 419 200	<b>21,59</b>	<b>-26,10</b>

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

D'après ce tableau, le résultat financier de la SAA durant les années 2016,2017 et 2018. A connu une diminution de 26,10 % en 2016 et une diminution de 26,10% en 2018. L'analyse du compte de résultats permet de constater que les revenus financiers de la SAA réalisés durant ces trois années d'étude sont suffisants et permettent à l'entreprise de couvrir les charges financières

**D- Le résultat net de la SAA.**

**Tableau N°017 : Le résultat net de la SAA.**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>X- RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>4,13</b>	<b>-10,76</b>

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

Le résultat net de la SAA, a augmenté de 4,13% en 2017 par rapport à 2016, suite à l'augmentation de résultat technique opérationnel.

Par contre en 2018 cette résultat a baissé d'un taux de 10,76 % par rapport à 2017, ce qui dû à la diminution de résultat financière de 26.10%, malgré que l'augmentation de résultat technique opérationnel de 13,41%.

### Section 3 : Etude de la performance financière de la SAA par l'analyse financière.

L'analyse des états financiers par la méthode des ratios représente une technique efficace pour mesurer la performance financière, cette section présente les ratios les plus primordiaux dans les compagnies d'assurances, ils ceux comparent durant les trois années 2016,2017 et 2018.

#### 3-1 Les ratios de l'activité :

##### 3-1-1 Ratio de croissance des primes émises :

**Tableau N°18 : Le ratio de croissance des primes émises**

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018		
<b>Primes émises</b>	23 351 910	23 057 892	23 045 494	<b>-1 ,26</b>	<b>-0,054</b>

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

D'après ce tableau ci- dessus, le ratio de croissance des primes émises a diminué de 1,26% en 2017 par rapport à 2016, et de 0 ,54% en 2018 par rapport à 2017. Ce qui explique la diminution des contrats durant ces dernières années.

##### 3-1-2 Ratio de croissance des primes acquises :

**Tableau N°19 : Le ratio de croissance des primes acquises**

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Primes acquises</b>	230 860 031	23 881 646	23 858 709	0,09	-0,10

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

Le ratio de croissance des primes acquises, a connu une augmentation de 0,09% en 2017 par rapport à 2016.

Par contre en 2018, ce ratio à diminuer avec un taux de 0.10% par rapport à 2017, et cela malgré la diminution des primes émises, cette diminution est dû à une augmentation de risque en cours.

**3-2 Les ratios techniques:****3-2-1 Ratio de sinistralité :****Tableau N°20 : Le ratio de sinistralité.****En KDA**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Sinistres survenus(1)</b>	12 730 712	13 164 513	12 383 613	<b>3,41</b>	<b>-5,93</b>
<b>Prime acquise(2)</b>	23 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>0,09</b>	<b>-0,10</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>53,35</b>	<b>55,12</b>	<b>51,90</b>	<b>1,77</b>	<b>-3,22</b>

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

Le ratio S/P a connu une augmentation de 1,77% en 2017 par rapport à 2016 suite à l'augmentation des sinistres survenus de 3,41%. Ce ratio a connu une meilleur métrise de sinistre.

Contrairement ce ratio a diminué de 3,22% en 2018 suite à la diminution des sinistres survenus de 5,93 %, ce qui est dû un déséquilibre.

**3-2-2 Ratio de frais de gestion :****Tableau N°21 : Le ratio de frais de gestion****En KDA**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Frais de gestion (1)</b>	9 892 459	10 688 047	10 389 014	<b>+8 ,04</b>	<b>-2,80</b>
<b>Primes acquises(2)</b>	230 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>+0,09</b>	<b>-0 ,10</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>+41,46</b>	<b>+44,75</b>	<b>+43,54</b>	<b>3,29</b>	<b>-1,21</b>

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

Ce ratio a connu une augmentation durant l'années 2017 par apport a ,2016 de 3,29% suite a la hausse des frais de gestions de 8,04 % en 2017 et une diminution de 1,21 en 2018 par apport en 2017 suite a la baisse des frais de gestions de 2,80 % en 2018.

### 3-2-3 Ratio combiné :

Tableau N°22 : Le ratio combiné.

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Charge sinistre</b>	12 731 879	13 149 347	12 375 998	<b>+3,39</b>	<b>-5,88</b>
<b>Frais de gestion</b>	9 892 459	10 688 047	10 389 014	<b>+8 ,04</b>	<b>-2,80</b>
<b>Total (1)</b>	<b>22 625 505</b>	<b>23 881 646</b>	<b>22 765 012</b>	<b>+5,42</b>	<b>-4,68</b>
<b>Prime acquise (2)</b>	230 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>+0,09</b>	<b>-0,10</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>+94 ,82</b>	<b>+99,88</b>	<b>+95,42</b>	<b>+5,06</b>	<b>-4,46</b>

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

Ce ratio a connu une augmentation de 5,06% en 2017 par rapport à 2016 qui est dû a l'augmentation des charges de sinistres et les frais de gestion d'un total de 5,42 %, ce qu'est expliqué que 99,88 % de la prime acquise sont des charges sinistres et frais de gestion. On constate la diminution de 4,46 % en 2018 par rapport à 2017, ce qui due à la baisse des charges des sinistre d'un total de 4,68%.

### 3-3 Ratio de productivité de l'actif :

Tableau N°23 : Le ratio de productivité de l'actif.

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>CA (1)</b>	23 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>0,09</b>	<b>-0,10</b>
<b>Total d'actif(2)</b>	90 456 448	85 317 998	82 632 135	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>26,38</b>	<b>27,99</b>	<b>28,87</b>	<b>1,61</b>	<b>0,88</b>

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

La productivité de l'actif à augmenter en 2017 par rapport à 2016 de 1,61%, cela est dû à augmenter de CA de 0,09 %, malgré la diminution de l'actif avec un taux de 5,68 %. Par

contre en 2018 a connu une augmentation de 1.61% par rapport à 2017, suite à la diminution de l'actif de 3,15% et l'augmentation de CA de 0.10%.

### 3-4 Ratio de croissance de la marge d'assurance nette :

Tableau N°24 : Le ratio de croissance de la marge d'assurance nette

En KDA					
	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Marge d'assurance nette</b>	11 649 511	11 304 638	12 249 970	<b>-2,96</b>	<b>8,36</b>

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

La diminution de la marge d'assurance nette en 2017 par rapport à 2016 de 2,96%, suite à l'augmentation des prestations de 12 730 712 DA en 2016 contre 13 164 513 DA en 2017 avec un taux de (3,41%), en dépit de la régression des primes acquises de (5,93%).

Par contre, l'augmentation de la marge d'assurance nette en 2018 par rapport à 2017 de 8,36% était due à la diminution des prestations de l'exercice afférent ou le montant est passé de 13 164 513 DA en 2017 à 12 383 613 DA en 2018 avec un taux 5,93%.

### 3-5 Ratio de la marge bénéficiaire :

Tableau N°25: Le ratio de la marge bénéficiaire

En KDA					
	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Résultat net (1)</b>	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>4,13</b>	<b>-10,76</b>
<b>Primes émises(2)</b>	123 698	87 029	36 008	<b>-1,26</b>	<b>-58,63</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>13,37</b>	<b>14,10</b>	<b>80,56</b>	<b>0,73</b>	<b>66,46</b>

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

Le ratio de la marge bénéficiaire est resté presque stable durant les années 2016 et 2017 avec des petites diminutions de 0.73% en 2017 par rapport à 2016 et une grande augmentation de 66,46% en 2018 par rapport à 2017.

## 3-6 Ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette:

Tableau N°26 : Le ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette.

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>R T O (1)</b>	2 422 825	1 977 823	2 242 999	<b>-18,37</b>	<b>13,41</b>
<b>Marge assurance nette(2)</b>	11 649 511	11 304 638	12 249 970	<b>-2,96</b>	<b>8,36</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>20 ,80</b>	<b>17,50</b>	<b>18,31</b>	<b>-3,3</b>	<b>0 ,81</b>

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

Le taux de la participation de la marge d'assurance nette dans la formation du résultat technique opérationnel durant les trois dernières années a connu une diminution de 3,3 % en 2017 par rapport à 2016 et une augmentation de 0,81% en 2018 par rapport à 2017, suite à la diminution importante du résultat technique opérationnel en 2016 de 18.25% et l'augmentation de 13,41 en 2018. Ce qui explique l'excédent de la marge d'assurance nette sur les charges de fonctionnement et les dotations en 2018.

## 3-7 Ratio de rentabilité d'exploitation :

Tableau N°27 : Le ratio de rentabilité d'exploitation

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Marge d'assurance nette(1)</b>	11 649 511	11 304 638	12 249 970	<b>-2,96</b>	<b>+8,36</b>
<b>CA (2)</b>	23 860 031	23 881 646	23 858 709	<b>0,09</b>	<b>-0,10</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>48,82</b>	<b>47,34</b>	<b>51,34</b>	<b>-1,48</b>	<b>+4</b>

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

Ce ratio a connu une diminution de 1,48 % en 2017 par rapport à 2016, suite à la baisse de la marge d'assurance nette de 2,96%.

Par contre en 2018 ce ratio a connu une augmentation de 4% par rapport à 2017, suite à la hausse de la marge d'assurance nette de 8,36 %, ce qui explique la diminution des sinistres en 2018.

**3-8 Ratio du taux de résultat financiers :****3-8-1 Par rapport aux produits financiers :****Tableau N°28 : Le taux de résultat financière par rapport aux produits Financiers.****En KDA**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Résultat financière (1)</b>	1 579 477	1 920 485	1 419 200	<b>21,59</b>	<b>-26,10</b>
<b>Produits financiers (2)</b>	1 636 987	2 186 253	1 639 210	<b>29,83</b>	<b>-25,02</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>93,79</b>	<b>87,84</b>	<b>86,58</b>	<b>-5,95</b>	<b>-1,26</b>

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

Ce ratio a connu une diminution de 5.95% en 2017 par rapport à 2016 et 1.26% en 2018 par rapport à 2017, ce qui dû à l'augmentation des produits financiers de 29,83% en 2017 malgré la diminution de ce dernier de 25,02 % en 2018

Ce qui déduit à travers ce ratio que les charges financières deviennent de plus en plus minimales par rapport aux produits financiers durant les années 2016, 2017 et 2018.

**3-9 Ratio de rentabilité financière des capitaux propres (RRFCP).****Tableau N°29 : Le ratio de rentabilité financière des capitaux propres.****En KDA**

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Résultat net (1)</b>	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>+4 ,13</b>	<b>-10,76</b>
<b>CP(2)</b>	<b>34 195 181</b>	<b>35 946 066</b>	<b>37.347.014</b>	<b>5,12</b>	<b>3,90</b>
<b>Ratio (1)/(2)</b>	<b>+9,13</b>	<b>+9,04</b>	<b>+7,77</b>	<b>-0,09</b>	<b>-1,27</b>

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

Le rendement des capitaux propres de la SAA varie entre 7% et 9% durant les trois dernières années. Toutefois, ce ratio a connu une légère baisse successive en 2017 et 2018, à savoir respectivement de 0,09% et 1,27%, suite à l'augmentation des capitaux successivement de 5,12% et de 3,90%.

## 3-10 Ratio de rentabilité économique (RRE).

Tableau N°30 : Ratio de rentabilité économique

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Résultat net(1)</b>	3 121 993	3 250 885	2 900 947	<b>+4,13</b>	<b>-10,76</b>
<b>Total Actif(2)</b>	90 456 448	85 317 998	82 632 135	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>+3,45</b>	<b>+3,81</b>	<b>+3,51</b>	<b>+0,36</b>	<b>-0,3</b>

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

La rentabilité économique de la SAA varie entre 3% et 4% durant les trois dernières années. Celle-ci a connu une hausse de 0,36 % en 2017 par rapport à 2016, ce qui est dû à la hausse du résultat net de 4,13 %.

En 2017, la SAA a enregistré un taux de rentabilité économique de 3,51%, soit une baisse insignifiante de 0,3 % par rapport à 2017 et ce, suite à la baisse du résultat net de 10,76 % et la diminution de l'actif de 3,15%.

## 3-11 Ratio de solvabilité :

Tableau N°31 : Le ratio de solvabilité.

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Total Actif(1)</b>	90 456 448	85 317 998	82 632 135	<b>-5,68</b>	<b>-3,15</b>
<b>Total des dettes(2)</b>	56 261 266	49 371 932	45 285 121	<b>-12,24</b>	<b>-8,28</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>160,78</b>	<b>172,81</b>	<b>182,47</b>	<b>12,03</b>	<b>9,66</b>

Le ratio de solvabilité a connu une augmentation de 12,03 % en 2017 par rapport à 2016, suite à la diminution des dettes de 12,24 % à cause de la baisse de l'actif de 5,68%. Par contre en 2018 a connu une augmentation de 12.03% par rapport à 2017, suite à la diminution des dettes de 8,28 %.

Ce ratio est supérieur à 100%, ce que signifie que l'entreprise est solvable en général. C'est-à-dire que l'entreprise peut rembourser la totalité de ses dettes à l'échéance en utilisant la totalité de son actif.

### 3-12 Ratio de financement par la réassurance.

**Tableau N°32: Ratio de financement par la réassurance.**

En KDA

	Années			Evolution	
	2016	2017	2018	%	%
<b>Provision technique actif(1)</b>	1 792 389	1 701 181	2 105 588	<b>-5,09</b>	<b>23,77</b>
<b>Provision technique passif(2)</b>	27 146 682	27 034 409	26 657 120	<b>-0,41</b>	<b>-1,40</b>
<b>Ratio(1)/(2)</b>	<b>+6,60</b>	<b>+6,29</b>	<b>+7,90</b>	<b>-0,31</b>	<b>1,61</b>

Ce ratio a connu une diminution de 0.31% en 2017 par rapport en 2016 Suite à la régression des provisions technique de l'actif de 5,09 % en 2017 par rapport à 2016 et une augmentation en 2018 de 1,61 % en 2018 par rapport à 2017. Ce qui explique l'augmentation des recours de la SAA à la technique de réassurance c'est-à-dire le financement à travers la réassurance.

A travers ce ratio, déduire:

- les taux de cession se rapprochent durant les années 2016, 2017 et 2018.
- La fiabilité des méthodes utilisées pour l'évaluation des provisions techniques.

### Conclusion :

Ce chapitre présente l'étude de cas empirique appliqué au sein de la SAA, en effet ; il représente une extrapolation des concepts étudiés lors des deux premiers chapitres afin d'étudier l'analyse financière de la SAA.

Après avoir fait connaissance de l'entreprise, cela permis d'effectuer une présentation générale de la SAA et de sa structure organisationnelle. En effet a partir de l'étude financière de la SAA qui a été effectué sur la base des bilans, des comptes des résultats et de l'analyse par la méthode des ratios pendant les trois années successives , 2016 et 2017 et 2018 a permis d'avoir un aperçus sur la situation financière de cette compagnie.

# Conclusion Générale

Notre étude sur l'analyse financière au sein de la compagnie d'assurance de Tizi-Ouzou SAA, nous a permis de comprendre le concept de performance en étudiant les termes et les éléments, à travers l'analyse financière qui est l'objet de notre étude.

Nous avons pris connaissance de La compagnie d'assurance, ce qui nous a permis d'effectuer une présentation générale de la SAA et de sa structure organisationnelle. En effet les informations obtenues à l'issue de cette étude comme les rapports de fin d'exercice, nous ont permis d'évaluer la performance de cette dernière.

L'analyse financière est un outil pertinent et indispensable pour toute entreprise, dans la mesure où l'équilibre financier et la sauvegarde de la rentabilité et de la solvabilité reste l'objectif primordial de toute entreprise.

Nous avons aussi souligné que l'analyse financière est un ensemble de concepts, de méthodes et d'instruments qui permettent de formuler une appréciation relative à la situation financière de l'entreprise et la prise des décisions. En outre, l'analyse financière relative aux performances se heurte, en premier lieu, à un épineux problème de mesure. La recherche d'une norme satisfaisante de mesure des résultats constitue donc un impératif catégorique pour une appréciation des performances.

Au-delà de ce problème de mesure, l'analyse financière doit par ailleurs conduire à un jugement clair sur le niveau et la qualité des résultats. Le recours à des démarches prouvées telles que celles proposées par la méthode des ratios permettent de passer ainsi de la mesure à l'appréciation des performances.

Afin de bien mener notre travail nous avons procédé au traitement d'un cas pratique portant sur l'analyse des documents de la société national d'assurance (SAA) pendant les trois dernières années successives, 2016,2017,2018.

Le but de l'analyse de la situation financière est de découvrir les forces et les faiblesses de la société national d'assurance (SAA) , en s'appuyant sur certain nombre d'outils et techniques, tel que l'analyse des états financières (Bilan , Compte de résultat), l'analyse par la méthode des ratios, ce qui nous a permis de porter un jugement sur la santé financière.

Grace à ces différentes analyses des états financières, ratios présentées dans ce travail, nous avons constatés que la SAA arrive à Tous ces éléments nous ont permis de dire que la structure financière de la SAA.

En outre, il y a lieu de souligner que ce travail nous a permis de nous exercer sur le terrain, et de mettre en pratique nos connaissances cumulés durant notre cursus universitaire ainsi que l'acquisition de nouvelles connaissances.

# Bibliographie

### Ouvrage :

1. ALAIN Lierez « Base de gestion financière » édition d'organisation, 1989.
2. BARREAU. J., DELAHAYE .J. « Gestions financière », 4ème édition. Paris. Édition DUNOD, 1995.
3. BARREAU J, DELHAYE, « Gestions financière ».4 ème édition DUNOD, Paris ; 1995.
4. Béatrice et Francis Ganguillât « analyse financière » 11e édition, paris, 2007 ;
5. BELLALAH MONTHER «Gestion Financière »2ème édition. Paris édition ÉCONOMICA ,2004.
6. BELLALAH Monder, gestion financière « Diagnostic, évaluation et choix D'investissement », paris.
7. BOURABA «Les techniques comptables ». Alger. Édition BERTI 1999 ;
8. COHEN Elie, « Analyse financière », 5èmeédition, ECONOMICA, paris, 2004.
9. COHEN Elie, « Analyse financière » 6ème édition. Paris, édition ECONOMICA, 2006..
10. CRAULET. J-H. EGGLEMA., Philippes. C. « Analyse comptables et financière », 9ème .Paris. Édition DUNOD, 2002
11. DEPREZ .M. DUVANT .M. « Analyse financière ». Paris. Édition Techno-plus, 1999.
12. JOSETTE Peyrard « Analyse financière ».9ème éd. Éditions Vuibert, 2006.
13. HUBERT de la Bruslerie, « Analyse financière : information financière et Diagnostique »2ème édition. Paris, Edition DUNOD, 2002.
14. HUBRET de la Bruslerie « Analyse financière : information financière et diagnostique ». 3ème édition. Paris. Édition DUNOD, 2006 ;
15. HUBERT de la Brulerie « Analyse financière : informations financière et diagnostic » 2èmeédition DUNDO Paris, 2002.
16. GERARD Mellon ; « Gestion financière », 4eme édition .éd BRÉAL, 2007.
17. LAHILLE J.-P « Analyse financière » 3eme .Paris. Édition DUNOD, 2007.
18. LASARY « Le bilan », Edition El dar el Othmania, 2004.
19. LUC BERNET. ; Rolland « Pratique de l'analyse financière ».Paris. Édition DUNOD, 2009.
20. MARIOU A « Analyse financière : concepts et méthodes »3ème édition. Paris. Édition ;
21. PLANCHON ; André. « Introduction à l'analyse financière », Paris. Edition Foucher, Janvier, 1999.
- 22-BERNET-ROLLANDE, L. Pratique de l'analyse financière. Paris, 2009.
- 23-BRUSLERIE, Hubert. Analyse financière .4eme édition, Paris, 2010.
- 24-BUISSART, CHANTALE. Analyse Financière.5emeEdition. Edition: FOUCHER 2011 ;

- 25-COHEN, Elie. Analyse financière. 6eme édition, Paris : Edition ECONOMICA, 2006,
- 26-Collectif EPBI. Système comptable financier. Edition Pages bleues internationales, Algérie, 2010.
- 27-DEISTING, Florent., LAHILLE Jean-Pierre. Analyse Financière. 4eme édition. Paris : Edition DUNOD, 2013.
- 28-DERROUCH, Bernadette. Gestion comptable, financière de l'entreprise. Imprimé en France 2005 ;
29. HARANGER Martine, Diagnostic financier, Edition Hachette, Paris, 2008..
- .30.HOARAU Christian, Analyse financière et évaluation financière des entreprises et des groupes, Edition Vuibert, Paris, 2008.
31. KALIKA Michel, Structure de l'entreprise, réalité, déterminants et performances, Edition Economica, Paris, 1995.
32. KEISER Anne Marie, Gestion financière, Edition ESKA, Paris, 1993 ;
33. PARIENTE Simon, Analyse financière et évaluation de l'entreprise, Edition Pearson Education,
34. France, 2000. PAUCHER Pierre, Mesure de la performance financière de l'entreprise, Edition OPU, Alger 1993 ;
35. THIBAUT Jean-Pierre, Analyse financière de la PME, Edition les liaisons, Paris, 1994 ;

### **Revue :**

1. Annick Bourguignon, « peut-on définir la performance ? », revue française de comptabilité, n°269.
- BACHET Daniel, «Quelle performance pour les entreprises et pour l'emploi ? », Revue Economie et Politique, France ? Novembre Décembre 1998.
2. BOURGUIGNON A, «Peut-on définir la performance ? », Revue Française de Comptabilité, N°269, juillet août 1995.

### **Mémoire :**

1. LOUHI F., SILKHIDER D., «L'analyse financière comme outil de performance d'une entreprise : cas de L'ERGUR DJURDJURA », Mémoire de fin de cycle pour L'obtention du diplôme de master en science de gestion, option finance d'entreprise, UMMTO, 2014/2015.
2. SAOU O., ABBACHE K., « l'appréciation de la performance de l'entreprise à travers l'analyse financière : cas de «EPB», Mémoire de fin de cycle pour l'obtention du diplôme de master en science de gestion, Bejaia, 2017, mémoire en ligne.
3. ALLAMINE Khadija, « L'analyse financière comme outils de mesure de la performance d'une Entreprise », Mémoire de fin d'étude, UMMTO, promotion 2011-2012.
4. CHIKH Karima et CHIKHAOUI Imene, « L'analyse financière au sein d'une entreprise Publique », Mémoire de fin d'étude, INSFP TO, promotion 2013-2014

### **Dictionnaires :**

1. BOISLANDELLE (H.M.) : Dictionnaire de gestion, vocabulaire, concepts et outils, Edition Economica, Paris, 1998.
2. The MIT Dictionary of Modern Economics 1992.

### **Sites internet:**

1. <http://www.Analyse-Financière-Méthode-Ratios.com>
2. <http://www.communicationorganisation.revues.org>
3. <http://www.crefige.dauphine.fr>
4. <http://www.petite-entreprise.net>
5. <http://www.piloter.org>
6. <http://www.direns.mines-paristech.fr>  
<https://www.compta-facile.com/différents-tableaux-de-bord/date>  
<https://www.petite-entreprise.net/P-3174-136-G1-les-indicateurs-de-performance-de-lentreprise>.  
<https://www.leblogdudirigeant.com>

# Annexes

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 · SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : 05, Bd ERNESTO CHE GUEVARA - ALGER.....

Exercice clos le

31/12/2016

## BILAN (ACTIF)



Série G, n°2 (2011-V2.0)

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	0,00
Immobilisations incorporelles	261.178.230,82	91.252.744,43	169.925.486,39	190.832.513,76
Immobilisations corporelles				
Terrains	5.153.100.528,59		5.153.100.528,59	5.150.464.528,59
Bâtiments	20.151.917.636,35	2.532.363.185,26	17.619.554.451,09	6.334.920.042,70
Autres immobilisations corporelles	1.320.201.280,39	844.587.506,58	475.613.773,81	499.072.872,47
Immobilisations en concession	202.693.588,00	18.248.733,47	184.444.854,53	0,00
Immobilisations encours	157.899.870,11		157.899.870,11	70.987.604,98
Immobilisations financières				
Titres mis en équivalence Fond ou valeur Deposer aupresdescédent	6.900.893,60		6.900.893,60	8.986.239,95
Autres participations et créances rattachées	5.007.547.646,06	299.847.257,06	4.707.700.389,00	3.012.025.096,88
Autres titres immobilisés	44.953.339.751,87		44.953.339.751,87	45.646.291.146,26
Prêts et autres actifs financiers non courants	233.465.134,09		233.465.134,09	280.330.359,12
Impôts différés actif	592.103.514,59		592.103.514,59	622.772.405,27
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>78.040.348.074,47</b>	<b>3.786.299.426,80</b>	<b>74.254.048.647,67</b>	<b>61.816.682.809,98</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks et encours Part coassurance & Reassu Cédée	1.792.389.018,08		1.792.389.018,08	2.323.870.202,96
Créances et emplois assimilés				
Clients Cédants débiteur+assurésintermediaresd'assur.&cprattachés	622.904.907,19	446.425.344,31	5.824.484.562,85	4.795.285.576,02
Autres débiteurs	2.866.128.176,73	36.612.265,17	2.829.515.911,56	3.815.296.514,90
Impôts et assimilés	2.212.399.655,08	144.719.683,34	2.067.679.971,74	733.297.423,00
Autres créances et emplois assimilés	107.854.660,75		107.854.660,75	95.673.890,84
Disponibilités et assimilés				
Placements et autres actifs financiers courants	848.240.000,00		848.240.000,00	691.479.571,14
Trésorerie	2.732.679.220,11	444.340,22	2.732.234.879,89	2.400.642.056,84
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>16.830.600.637,91</b>	<b>628.201.633,04</b>	<b>16.202.399.004,87</b>	<b>14.855.545.235,70</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>94.870.948.712,38</b>	<b>4.414.501.059,84</b>	<b>90.456.447.652,54</b>	<b>76.672.228.045,68</b>

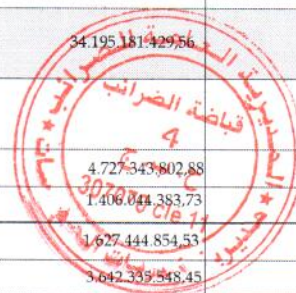
Désignation de l'entreprise : S.A.A.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : 05, Bid ERNESTO CHE GUEVARA - ALGER.....



Exercice clos le 31/12/2016

**BILAN (PASSIF)**

PASSIF	N	N - 1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	20.000.000.000,00	20.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	10.900.079.231,85	9.113.762.974,58
Ecarts de réévaluation d'évaluation	173.109.142,47	160.366.421,71
Ecart d'équivalence (1)		
Résultat net - Résultat net part du groupe (1)	3.121.993.055,24	3.386.316.257,27
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>34.195.181.429,56</b>	<b>32.660.445.653,56</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	4.727.343.802,88	1.713.802,88
Impôts (différés et provisionnés) Fonds ou valeur recus des réassureurs	1.406.044.383,73	1.892.958.968,98
Autres dettes non courantes	1.627.444.854,53	
Provisions et produits constatés d'avance & provisions réglementées	3.642.335.548,45	3.698.200.259,31
<b>TOTAL II</b>	<b>11.403.168.589,59</b>	<b>5.592.873.031,17</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs Dettes et comptes rattachés+Provisions Tech.d'assurance	29.940.997.178,32	30.308.570.115,97
Impôts	1.726.566.311,95	1.634.286.816,98
Autres dettes	13.127.570.017,81	6.349.092.941,43
Trésorerie Passif	62.964.125,31	126.959.486,57
<b>TOTAL III</b>	<b>44.858.097.633,39</b>	<b>38.418.909.360,95</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>90.456.447.652,54</b>	<b>76.672.228.045,68</b>



(1) à utiliser uniquement pour la présentation d'états financiers consolidés

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : 05, Bd ERNESTO CHE GUEVARA - ALGER.....

Exercice du

01/01/2016

au

31/12/2016



## COMPTES 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		-12.730.712.016,35		-14.126.032.529,16
Production vendue	Produits fabriqués Primes Acquisées à l'exercice	23.860.031.215,12		24.129.511.510,30
	Prestations de services			
	Vente de travaux commission réassurance	520.192.288,93		541.338.123,01
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		11.649.511.487,70		10.544.817.104,15
Production stockée ou déstockée Marge d'Assurance Nette		11.649.511.487,70		10.544.817.104,15
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice Marge d'Assurance Nette</b>		11.649.511.487,70		10.544.817.104,15
Achats de marchandises vendues Consommables non stockés	172.469.545,59		179.914.493,02	
Matières premières				
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	2.360.655,00		303.560,93	
Autres consommations				0,00
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	37.127.576,94		35.705.375,50
	Entretien, réparations et maintenance	55.056.795,43		52.100.707,31
	Primes d'assurances	43.452.732,60		43.758.160,19
	Personnel extérieur à l'entreprise	107.007.786,67		96.606.453,43
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1.688.484.996,30		1.555.212.526,65
	Publicité	59.403.797,22		43.160.509,69
Déplacements, missions et réceptions	109.493.420,75		107.355.106,28	
Autres services	373.595.376,47		357.092.544,96	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	2.648.452.682,92		2.471.209.437,96	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		9.001.058.804,78		8.073.607.666,19
Charges de personnel	4.763.608.450,62		5.065.681.366,65	
Impôts et taxes et versements assimilés	535.887.656,33		511.207.876,49	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		3.701.562.697,83		2.496.718.423,05

Désignation de l'entreprise : SAA  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE  
 Activité : ASSURANCE  
 Adresse : 05, Bd ERNESTO CHE GUEVARA - ALGER

Autres produits opérationnels		338.144.001,56		1.102.681.125,06
Autres charges opérationnelles	143.708.746,02		148.438.147,64	
Dotations aux amortissements	468.881.754,63		338.559.628,10	
Provision	669.143.100,03		461.393.694,78	
Pertes de valeur	498.962.104,79		127.352.388,32	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		163.814.077,58		175.997.413,22
<b>V-Résultat opérationnel</b>		2.422.825.071,50		2.699.653.102,49
Produits financiers		1.683.975.649,60		1.595.987.504,34
Charges financières	104.498.539,18		18.736.608,32	
<b>VI-Résultat financier</b>		1.579.477.110,42		1.577.250.896,02
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		4.002.302.181,92		4.276.903.998,51
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>		0,00		0,00
Impôts exigibles sur résultats	849.640.236,00		918.690.376,73	
Impôts différés (variations) sur résultats	30.668.890,68			28.102.635,49
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		3.121.993.055,24		3.386.316.257,27

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.



Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIÉTÉ NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : quartier des affaires bab ezzaouar.....

Exercice clos le 31/12/2017

**BILAN (ACTIF)**



Série G, n°2 (2011-V2.0)

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	274.870.958,82	145.015.078,24	129.855.880,58	169.925.486,39
<b>Immobilisations corporelles</b>				
Terrains	5.371.787.028,59		5.371.787.028,59	5.153.100.528,59
Bâtiments	20.278.326.819,21	3.164.836.661,77	17.113.490.157,44	17.619.554.451,09
Autres immobilisations corporelles	1.719.348.345,79	859.081.495,03	860.266.850,76	475.613.773,81
Immobilisations en concession	205.267.588,00	24.403.963,41	180.863.624,59	184.444.854,53
Immobilisations encours	255.869.753,93		255.869.753,93	157.899.870,11
<b>Immobilisations financières</b>				
Titres mis en équivalence Fond ou valeur Deposer aupresdescédent	6.609.237,03		6.609.237,03	6.900.893,60
Autres participations et créances rattachées	5.007.547.646,06	445.753.801,02	4.561.793.845,04	4.707.700.389,00
Autres titres immobilisés	37.383.573.118,45		37.383.573.118,45	44.953.339.751,87
Prêts et autres actifs financiers non courants	331.530.854,31		331.530.854,31	233.465.134,09
Impôts différés actif	743.137.351,99		743.137.351,99	592.103.514,59
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>	<b>71.577.868.702,18</b>	<b>4.639.090.999,47</b>	<b>66.938.777.702,71</b>	<b>74.254.048.647,67</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
<del>Stocks et encours</del> Part coassurance & reassu Cédée	1.701.181.197,16		1.701.181.197,16	1.792.389.018,08
<b>Créances et emplois assimilés</b>				
Clients Cédant débiteur+assuresintermediaresd'assur.&cptratachés	7.168.313.183,11	745.700.031,41	6.422.613.151,70	5.824.484.562,85
Autres débiteurs	1.699.047.286,72	41.164.335,43	1.657.882.951,29	2.829.515.911,56
Impôts et assimilés	861.654.967,69	144.719.683,34	716.935.284,35	2.067.679.971,74
Autres créances et emplois assimilés	120.865.572,32		120.865.572,32	107.854.660,75
<b>Disponibilités et assimilés</b>				
Placements et autres actifs financiers courants	4.502.516.000,00		4.502.516.000,00	848.240.000,00
Trésorerie	3.257.865.565,07	639.011,42	3.257.226.553,65	2.732.234.879,89
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>	<b>19.311.443.772,07</b>	<b>932.223.061,60</b>	<b>18.379.220.710,47</b>	<b>16.202.399.004,87</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>	<b>90.889.312.474,25</b>	<b>5.571.314.061,07</b>	<b>85.317.998.413,18</b>	<b>90.456.447.652,54</b>



Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE NATIONALE D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : quartier des affaires bab ezzaouar.....

Exercice clos le 31/12/2017

**BILAN (PASSIF)**



PASSIF	N	N-1
<b>CAPITAUX PROPRES :</b>		
Capital émis	30.000.000.000,00	20.000.000.000,00
Capital non appelé		
Primes et réserves- Réserves consolidées(1)	2.522.072.287,09	10.900.079.231,85
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)	3.250.884.841,34	3.121.993.055,24
Autres capitaux propres - Report à nouveau		
Part de la société consolidante (1)		
Part des minoritaires (1)		
<b>TOTAL I</b>	<b>35.946.066.270,90</b>	<b>34.195.181.429,56</b>
<b>PASSIFS NON-COURANTS :</b>		
Emprunts et dettes financières	3.783.243.586,53	4.727.343.802,88
Impôts (différés et provisionnés) Fonds ou valeur recus des réassureurs	1.326.416.961,75	1.406.044.383,73
Autres dettes non courantes	581.690.268,52	1.627.444.854,53
Provisions et produits constatés d'avance	3.999.069.577,81	3.642.335.548,45
<b>TOTAL II</b>	<b>9.690.420.394,61</b>	<b>11.403.168.589,59</b>
<b>PASSIFS COURANTS :</b>		
Fournisseurs Dettes et comptes rattachés + Provisions Tech.d'assurance	30.428.180.332,42	29.940.997.178,32
Impôts	1.366.884.890,15	1.726.566.311,95
Autres dettes	7.878.911.623,44	13.127.570.017,81
Trésorerie Passif	7.534.901,66	62.964.125,31
<b>TOTAL III</b>	<b>39.681.511.747,67</b>	<b>44.858.097.633,39</b>
<b>TOTAL PASSIF (I+II+III)</b>	<b>85.317.998.413,18</b>	<b>90.456.447.652,54</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 ezzaouar.....



Exercice du 01/01/2017 au 31/12/2017

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		-13.164.512.894,59		-12.730.712.016,35
Production vendue	Produits fabriqués Primes Acquisées à l'exe	23.881.646.526,57		23.860.031.215,12
	Prestations de services			
	Vente de travaux commision réassurance	587.504.160,95		520.192.288,93
Produits annexes				
Rabais, remises, ristournes accordés				
<b>Chiffre d'affaires net des Rabais, remises, ristournes</b>		11.304.637.792,93		11.649.511.487,70
Production stockée ou déstockée Marge d'assurance Nette		11.304.637.792,93		11.649.511.487,70
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
<b>I-Production de l'exercice Marge d'assurance Nette</b>		11.304.637.792,93		11.649.511.487,70
Achats de marchandises vendues Consommés non stockés	183.403.393,20		172.469.545,54	
Matières premières				
Autres approvisionnements				
Variations des stocks				
Achats d'études et de prestations de services	328.000,00		2.360.655,00	
Autres consommations				
Rabais, remises, ristournes obtenus sur achats				
Services extérieurs	Sous-traitance générale			
	Locations	33.075.037,31		37.127.576,94
	Entretien, réparations et maintenance	63.086.372,38		55.056.795,43
	Primes d'assurances	51.773.771,56		43.452.732,60
	Personnel extérieur à l'entreprise	111.566.488,68		107.007.786,67
	Rémunération d'intermédiaires et honoraires	1.669.320.725,39		1.688.484.996,30
	Publicité	59.304.756,12		59.403.797,22
Déplacements, missions et réceptions	87.769.125,95		109.493.420,75	
Autres services	314.185.682,02		373.595.376,47	
Rabais, remises, ristournes obtenus sur services extérieurs				
<b>II-Consommations de l'exercice</b>	2.573.813.352,61		2.648.452.682,92	
<b>III-Valeur ajoutée d'exploitation (I-II)</b>		8.730.824.440,32		9.001.058.804,78
Charges de personnel	4.711.090.378,63		4.763.608.450,62	
Impôts et taxes et versements assimilés	537.091.162,82		535.887.656,33	
<b>IV-Excédent brut d'exploitation</b>		3.482.642.898,87		3.701.562.697,83

Désignation de l'entreprise : SAA.....  
 SOCIETE.NATIONALE.D'ASSURANCE.....  
 Activité : ASSURANCE.....  
 Adresse : quartier des affaires bab.ezzaouar.....

Autres produits opérationnels		393.431.737,02		338.144.001,56
Autres charges opérationnelles	147.543.864,83		143.708.746,02	
Dotations aux amortissements	726.874.356,19		468.881.754,63	
Provision	531.971.681,33		669.143.100,03	
Pertes de valeur	975.762.620,28		498.962.104,79	
Reprise sur pertes de valeur et provisions		483.900.489,12		163.814.077,58
<b>V-Résultat opérationnel</b>		1.977.822.602,38		2.422.825.071,50
Produits financiers		2.186.253.346,75		1.683.975.649,60
Charges financières	265.768.688,91		104.498.539,18	
<b>VI-Résultat financier</b>		1.920.484.657,84		1.579.477.110,42
<b>VII-Résultat ordinaire (V+VI)</b>		3.898.307.260,22		4.002.302.181,92
Eléments extraordinaires (produits) (*)				
Eléments extraordinaires (Charges) (*)				
<b>VIII-Résultat extraordinaire</b>		0,00		0,00
Impôts exigibles sur résultats	798.456.256,28		849.640.236,00	
Impôts différés (variations) sur résultats		151.033.837,40	30.668.890,68	
<b>IX - RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		3.250.884.841,34		3.121.993.055,24

(\*) À détailler sur état annexe à joindre.



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 créances rattachées		5.152.547.646,06	745.318.023,35	4.407.229.622,71	4.561.793.845,04
Autres titres immobilisés		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 CEDANT		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

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>

**Société Nationale d'Assurance**

**COMPTE DE RESULTATS (par nature)**

Entreprise : SAA

**Tableau N° 03**

Au : **31/12/2018**

Page : 1

DESIGNATION	Note	OPERATIONS BRUTES	DESSIONS 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+VI)</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>

# Table des matières

## Table des matières

Liste des abréviations

Liste des tableaux

Liste des figures

Sommaire

<b>Introduction générale.....</b>	<b>01</b>
<b>Chapitre 01 : Généralité sur l'analyse financière.....</b>	<b>05</b>
Introduction du chapitre 01 .....	05
<b>Section 01 : Les concepts fondamentaux de l'analyse financière .....</b>	<b>05</b>
1-1 : Quelques définitions de l'analyse financière (AF) .....	06
1-2 Les objectifs de l'analyse financière .....	06
1-3 les méthodes de l'analyse financière .....	06
1-3-1 la méthode statique .....	06
1-3-2 la méthode dynamique .....	06
1-4 les étapes d l'analyse financière .....	06
1-5 les procédures de l'analyse financière .....	07
<b>Section 02 : Les notions générale sur les compagnies d'assurance .....</b>	<b>08</b>
1- Définition de l'assurance .....	08
1-1 Définition juridique de l'assurance .....	08
1-2 Définition économique de l'assurance .....	09
1-3 Définition technique D'un point de vue technique .....	09
2- la compagnie d'assurance .....	10
2-1 Définition d'une compagnie d'assurance .....	10
2-2-1 la société anonyme .....	10
2-2-2 la société d'assurance mutuelle .....	11
2-3 l'organisation type d'une compagnie d'assurance .....	11
2-3-1 les fonctions de direction .....	11
2-3-2 les fonctions technique .....	11
2-3-3 les fonctions commerciales .....	12
2-3-4 les fonctions financière .....	13
3- les métiers de l'assureur .....	13
3-3 la prise et la gestion de risques .....	13
3-3-1 Preneur de risque .....	13

3-3-2 Gestionnaire de risque .....	13
3-4 la gestion de l'épargne .....	14
3-5 la gestion d'actif .....	14
4- le produit assurantiel .....	14
4-1 définitif du produit d'assurance .....	15
4-2 les opérations d'assurance .....	15
4-3 la distribution des produits d'assurance .....	16
4-3-1 les agents généraux d'assurance .....	16
4-3-2 les courtiers d'assurances .....	16
4-3-3 les conseillers en assurance (réseau salarie) .....	17
4-3-4 les guichets ou bureaux.....	17
4-3-5 les autres modes de distribution (vente directe, internet et partenaire ) .....	17
5- les relations existantes entre les sociétés d'assurance .....	18
5-1 la coassurance .....	18
5-2 la réassurance .....	18
<b>Section 03 : les éléments de l'analyse financière.....</b>	<b>20</b>
1- l'analyse du bilan d'une entreprise .....	20
1-1 Le bilan de l'entreprise.....	20
1-2 l'analyse Financière d'une entreprise.....	20
2- L'analyse du compte de résultat d'une entreprise.....	21
2-1 L'analyse des moyens de l'entreprise .....	21
2-2 L'analyse du marché de l'entreprise .....	22
2-3 L'analyse de l'implantation de l'entreprise .....	22
2-4 L'analyse de législation du secteur d'activité.....	23
<b>Chapitre 02 : Le cadre théorique de l'analyse financière d'une compagnie d'assurance .....</b>	<b>24</b>
Introduction du chapitre 02 .....	24
<b>Section 01 : Spécificités des états financière d'une compagnie d'assurance.....</b>	<b>24</b>
1-Bilan.....	24
1-1 -1 Définition du bilan .....	24
1-2-2 Présentation du bilan .....	25
1-2-2-1 Actif du bilan.....	25
1-2-2-2 Passif du bilan .....	26

1-2 Les spécificités du bilan des compagnies d'assurance.....	27
1-2-1 A l'actif.....	27
1-2-2 Au Passif.....	28
2-Compte de résultat .....	29
2-1 Définition du compte du résultat.....	29
2-2 La Présentation du compte de résultat .....	29
2-3 La Structure du compte de résultat .....	31
<b>Section 02 : Les outils de la mesure de la performance financière .....</b>	<b>35</b>
3-1 L'analyse de l'équilibre financière .....	35
3-1-1 Le Fond de roulement.....	35
3-1-1-1 Définition .....	35
3-2 L'analyse par la méthode des ratios.....	42
3-2-1 Définition d'un ratio .....	42
3-2-3 Les Différents types des ratios.....	43
<b>Section 03 : les instruments de mesure de la performance financière .....</b>	<b>54</b>
3-1 Contrôle de gestion .....	54
3-1-1 Historique .....	54
3-1-2 Définitions de contrôle de gestion .....	54
3-1-3 La place de contrôle de gestion dans une compagnie d'assurance.....	55
3-1-4 Objectif de contrôle de gestion .....	55
3-2 Le Tableau de bord .....	56
3-2-1 Définition de tableau de bord .....	56
3-2-1 Les fonctions de tableau de bord .....	57
<b>Chapitre 03 : La SAA comme illustration de l'étude empirique. ....</b>	<b>60</b>
<b>Section 01 : Présentation de l'organisme d'accueil : SAA... ..</b>	<b>60</b>
1-1 Présentation de l'organisme d'accueil.....	60
1-2 Les Fonctions de la SAA.....	61
1-3 Définition d'une agence .....	62
1-4 Description des différents services.....	63
<b>Section 02 : La présentation et l'élaboration des états financiers de la SAA.....</b>	<b>65</b>
2-1 Bilan.....	65
2-1-1 Présentation du bilan des années 2016,2017et 2018 .....	65
2-1-1-1 L'analyse de l'actif du bilan de la SAA .....	65

2-1-1-2 L'analyse de passif du bilan de la SAA .....	69
2-2 Le compte de résultat .....	75
2-2-1 La présentation des comptes de résultat de la SAA.....	75
2-2-2 L'analyse de compte de résultat .....	77
<b>Section 03 : Les techniques de l'analyse financière.....</b>	<b>79</b>
3-1 Les ratios de l'activité .....	79
3-2 Les ratios techniques.....	80
3-3 Ratio de productivité de l'actif .....	81
3-4 Ratio de croissance de la marge d'assurance nette .....	82
3-5 Ratio de la marge bénéficiaire .....	82
3-6 Ratio de la rentabilité de la marge d'assurance nette.....	83
3-7 Ratio de la rentabilité d'exploitation.....	83
3-8 Ratio du taux de résultat financière.....	84
3-9 Ratio de la rentabilité financière des capitaux propres .....	84
3-10 Ratio de rentabilité économique .....	85
3-11 Ratio de solvabilité .....	85
3-12 Ratio de financement par la réassurance.....	86
Conclusion .....	86
<b>Conclusion générale .....</b>	<b>87</b>

## **Bibliographie et références**

## **Tables des matières**