



Revue Intelligence Stratégique
Journal des publications scientifiques
Volume 5, numéro 14
Octobre-Décembre 2022
p-ISSN : 3006-547X ; e-ISSN : 3006-5488
<https://doi.org/10.62912/>

ANALYSE DE LA POLITIQUE COMPTABLE D'UNE SOCIÉTÉ À TRAVERS SA STRUCTURE FINANCIÈRE. ÉTUDE MENÉE SUR LA SOCIÉTÉ NATIONALE D'ÉLECTRICITÉ

Faustin TSHISUMBULE NYONGONYI

Assistant de deuxième mandat au Centre Interdisciplinaire pour le Développement et l'Éducation
Permanente (CIDEP)/Kinshasa-RDC et Auditeur en Sciences Économiques de l'Université
Pédagogique Nationale (UPN)/ Kinshasa-RDC

RESUME

Dans cette étude, l'objectif primordial est de porter le jugement de valeur sur la politique comptable de la Société Nationale d'Électricité (SNEL SA) pour l'image fidèle de son bilan. Il est question d'apprécier la pertinence et la respectabilité des normes comptables dans la tenue des comptes et du bilan au sein de ladite entreprise.

Mots-clés : *structure financière, Analyse financières, Politique comptable.*

ABSTRACT

In this study, the primary objective is to make a value judgment on the accounting policy of the Société Nationale d'Électricité (SNEL SA) for the faithful image of its balance sheet. It is a question of assessing the relevance and respectability of accounting standards in the keeping of accounts and the balance sheet within the said company.

Keywords: *financial structure, financial analysis, accounting policy.*

INTRODUCTION

« Le fleuve Congo avec son bassin à cheval sur l'Équateur, offre à la RDC un potentiel énergétique exploitable évalué à 100.000 MW, répartis sur 780 sites situés dans 145 territoires et 76.0000 villages. Ce potentiel représente environ 37% du potentiel total africain et près de 6% du potentiel mondial. La RDC possède en outre d'importantes potentialités en ressources

d'énergies renouvelables telles que la biomasse, l'éolienne, le solaire, le biogaz, le biocarburant, etc. Concernant particulièrement, le projet Grand Inga ; il y a lieu de noter que sa puissance potentielle est de l'ordre de 39.000 MW ».¹

Malgré ce potentiel énorme en énergie électrique, la RDC connaît un faible taux d'électrification, soit 9% selon l'Unité de Coordination et de Management des projets (UCM) du Ministère de l'Énergie et des Ressources Hydrauliques (MERH) congolais. Ce qui fait que l'énergie électrique ne représente qu'un pourcentage minime de la consommation énergétique en RDC avec une consommation d'électricité de 88,8 kWh par habitant en 2017², plaçant la RDC à la 208^{ème} place sur une liste de 225 territoires (constitués d'États souverains et des de territoires au statut controversé).

En outre, l'accès à l'électricité présente des fortes disparités régionales et de la clientèle expliquant la fracture énergétique en RDC (un frein au développement du pays) malgré l'inscription de l'énergie, comme étant le 1^{er} secteur prioritaire de l'économie.³

La SNEL SA restant la plus grande entreprise du secteur d'électricité avec plus de 94% de la production électrique malgré la perte du monopole suite à la libéralisation du secteur électrique dans le cadre de la loi 14/011 du 17 juin 2014 relative aux activités de production, de transport, de distribution, d'importation, d'exportation et de commercialisation d'énergie électrique réalisées par tout opérateur, ne parvient pas toujours à desservir la plupart de population congolaise suite au délabrement des centrales de production électrique et à la vieillesse et à la saturation des réseaux de transmission et de distribution électriques.

Comme la SNEL SA est en quête de mobiliser les fonds importants pour des nouveaux investissements en vue de renouveler et d'agrandir ses infrastructures se conformant aux stratégies d'investissement et de

¹ Atlas du Ministère des Ressources Hydrauliques, Kinshasa 2014.

² Nations Unies, Livre de poche des statistiques sur l'énergie, édition 2020.

³ ANAPI, *Cahier sectoriel, Investir dans le sous-secteur de l'électricité*, Mediaspaul, Kinshasa, octobre 2020.

financement, nous trouvons utile de diagnostiquer la politique comptable à travers la structure financière de la SNEL SA. De ce point de vue, comment est-elle la politique comptable de la SNEL SA ?

Pour répondre à cette question de départ, nous formulons à ce stade, l'hypothèse qui suit : La politique comptable de la SNEL serait mauvaise.

Pour réaliser aisément cette étude, nous allons utiliser la méthode des ratios, accompagnée de l'approche comparative ainsi que des techniques documentaire et d'interview. La méthode des ratios va nous permettre de diagnostiquer la politique comptable de la SNEL SA.

Pour ce qui est de l'approche comparative, elle va nous aider à confronter les données des différents exercices comptables. S'agissant de la technique documentaire, elle va nous servir à questionner les divers documents ayant trait au sujet pour avoir les informations essentielles pour notre analyse financière. Quant à l'interview, elle va nous assurer par des entretiens à avoir des amplexes éclaircissements sur l'étude.

Pour diagnostiquer la politique comptable sur la structure financière de la SNEL SA compte tenu de la réforme des entreprises publiques, nous allons nous focaliser sur la période d'étude allant de 2016 à 2020 pour les bilans de la SNEL SA. Cette dernière société constitue de ce point de vue notre champ d'étude.

Nous allons, après l'introduction, explorer le cadre conceptuel de l'analyse financière de la politique comptable à travers sa structure financière dans la première partie de cette étude, nous focaliser sur les résultats de l'analyse financière de la politique comptable de la société faisant l'objet de notre étude qu'est la SNEL SA dans la deuxième partie, pour enfin terminer avec la conclusion.

I. CADRE CONCEPTUEL DE L'ANALYSE DE LA POLITIQUE COMPTABLE A TRAVERS LA STRUCTURE FINANCIERE D'UNE SOCIETE

Il est question ici de présenter les différentes conceptions de la structure financière ; les notions sur l'analyse financière et la méthode d'analyse par les ratios.

I. 1. Différentes conceptions de la structure financière

La structure financière d'une entreprise dépend principalement des contraintes technico-économiques liées à la nature des activités développées et des décisions stratégiques prises en matière d'investissement et de financement. Les critères et les instruments mis en œuvre pour son analyse procèdent d'une triple conception du bilan et de l'équilibre financier qu'il exprime.⁴

Tableau n°01 : Différentes conceptions de la structure financière

1) La conception patrimoniale Pendant plusieurs décennies et jusqu'au début des années soixante-dix, les règles de l'orthodoxie financière étaient celles de la conception patrimoniale de l'entreprise utilisées initialement par les banquiers. Centré sur la solvabilité et la liquidité, l'équilibre financier de l'entreprise est apprécié à travers sa capacité à couvrir ses engagements exigibles par ses actifs liquides.	2) La conception fonctionnelle À partir du premier choc pétrolier et de la période de stagflation qui a suivi, l'analyse financière s'est interrogée, avec retard, sur l'origine des difficultés de trésorerie des entreprises confrontées au financement de besoins permanents liés à leur fonctionnement courant. Dans l'approche fonctionnelle classique développée par la Centrale de bilans de la Banque de France à partir de 1975, la structure financière est représentée sous forme de stocks d'emplois et de ressources engagés dans les différents cycles inhérents au fonctionnement de l'entreprise. L'équilibre financier sous-jacent à cette conception est apprécié à travers l'aptitude de l'entreprise à financer ses emplois stables par des ressources stables. Dans l'analyse statique du risque de défaillance, le critère de stabilité des emplois et des ressources a remplacé celui de maturité des actifs et des dettes. Enfin, au cours des années 1980, les comportements financiers des entreprises ont évolué sous l'influence de trois phénomènes majeurs : le
--	---

⁴ HOARAU C., *Maîtriser le diagnostic financier*, 3^{ème} éd. Vuibert, Paris, 2008, p. 53.

3) La conception « pool de fonds » Le renforcement de la part des fonds propres dans les ressources de l'entreprise a redonné une place majeure à l'actionnaire dans le financement de la croissance après des décennies d'économie d'endettement et a conduit à mettre davantage l'accent sur les préoccupations de rentabilité. Ces évolutions ont favorisé le développement d'une analyse de la structure financière des grandes entreprises fondée sur les arbitrages rentabilité-risque opérés lors des décisions d'investissement et de financement. L'équilibre financier découlant de cette optique est respecté lorsque le rendement du portefeuille d'actifs couvre le coût du capital. Autrement dit, la rentabilité des actifs doit permettre de satisfaire les actionnaires après avoir rémunéré les prêteurs.	niveau élevé des taux d'intérêt réels, la modernisation et le développement des marchés de capitaux, la croissance et la diversification des instruments financiers. Les innovations financières ont permis aux entreprises d'élargir leur gamme de ressources et de moyens de placement et d'assurer une plus grande flexibilité de leur gestion de la dette.
--	---

Source : Elaboré par nous à partir de HOARAU C., *Op. cit.*, p. 53-54

I. 2. Notions sur l'analyse financière

L'analyse financière permet de s'interroger sur la réalisation des équilibres financiers et de ce fait, sur la politique comptable d'une organisation. Les instruments que nous allons utiliser pour mener à bien le diagnostic de la structure financière de la SNEL SA sont : les ratios financiers qui représentent des rapports entre des valeurs significatives des états financiers ; les tableaux qui peuvent être le tableau simple qui est un instrument employé pour appréhender l'évolution de financement, des investissements, de rentabilité, d'autofinancement ; et le tableau de bord dans lequel des ratios financiers les plus importants pour un utilisateur sont suivis ; les graphiques qui servent à éclairer les responsables sur l'appréciation de l'évolution de certains ratios et sur la bonne prise de décision, doivent normalement avoir au plus quatre courbes pour éviter de s'obscurcir et les sources externes d'informations qui permettent à l'analyste financier à se référer à des normes externes (celles d'entreprises qui appartiennent au même secteur).

Comme l'économie est influée par l'inflation et que les états financiers sont régulièrement tenus en monnaie courante, il est essentiel de corriger ces états financiers des effets de l'inflation à leur ramener à leurs valeurs réelles pour une bonne analyse financière. La déflation des états financiers peut être effectuée de deux manières : le procédé du coefficient déflateur : consiste à multiplier les valeurs des états financiers correspondantes par le rapport entre le taux de l'année de base et celui de l'année sous-analyse et le procédé du taux de change : consiste à diviser toutes les valeurs des états financiers sur le taux de change correspond à la période de tenue des états financiers.

Enfin, le bilan comptable rentrant dans la démarche méthodologique juridique et non pas économique, doit être changé en bilan financier pour bien faire l'analyse de la structure financière. Appelée Window-dressing ou encore la toilette du bilan comptable, la restructuration du bilan comptable selon le système comptable OHADA en bilan financier nécessite trois opérations suivantes : l'intégration des éléments hors bilan ; l'exclusion des postes d'actif n'ayant aucune valeur actuelle appelée l'actif fictif ; les reclassements des postes du bilan comptable. De ce fait, le bilan financier est composé « en masse homogène selon le degré de liquidités des actifs et le degré d'exigibilité des passifs présenté en valeurs nettes ».⁵

I. 3. La méthode d'analyse par les ratios

« Outil traditionnel de l'analyse financière, la méthode des ratios consiste ici à établir des rapports entre deux éléments du bilan afin d'en tirer une conclusion ou un moyen de comparaison (dans le temps ou dans l'espace) ».⁶ C'est pour cela, la méthode d'analyse par les ratios « consiste à mieux connaître l'entreprise et à évaluer précisément l'importance de ses qualités et ses défauts ».⁷

⁵ Disponible sur www.reussir-mon-bts.fr.

⁶ HOARAU C., *Op. cit.*, p. 59.

⁷ VIZZAVONA P., *Gestion financière : Analyse statique, Analyse dynamique, évaluation des entreprises*, 3^{ème} éd. Litec, Paris, 1983, p. 39.

« Les ratios de politique comptable portent un nom un peu polémique. En effet, dès que l'on parle de politique comptable, on sous-entend une possibilité de manipulation ou au moins une possibilité de faire des choix. Pour être un peu plus politiquement correct, on devrait parler de ratios qui traduisent le lien entre le respect des normes comptables et la mesure de la performance économique ».⁸

Nous retenons essentiellement trois ratios de la politique comptable dont : le Taux d'amortissement des immobilisations corporelles (TAIC) présentant la proportion des immobilisations amortie suivant leur durée de vie ; le Taux de provisionnement des stocks (TPS) étalant la proportion des stocks dépréciée ; et le Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC) présentant la partie de clients douteux susceptibles de ne plus rembourser leurs dettes vis-à-vis de la société.

II. RESULTATS DE L'ANALYSE FINANCIERE DE LA POLITIQUE COMPTABLE DE LA SNEL SA

II. 1. Ratios de la politique comptable de la SNEL SA

II. 1. 1. Taux d'Amortissement des Immobilisations Corporelles (TAIC)

Tableau n° 02 : Taux d'amortissement des immobilisations corporelles (TAIC)

DESIGNATION	2016	2017	2018	2019	2020
Immos corporelles nettes (A)	8.327.702.412,39	8.699.288.629,14	8.555.510.647,33	8.508.078.092,11	8.705.971.445,27
Immos corporelles brutes (B)	8.327.702.412,39	10.300.284.900,68	10.343.359.295,46	11.138.301.605,00	11.270.896.999,36
TAIC=1-(A/B)	13%	16%	17%	24%	23%

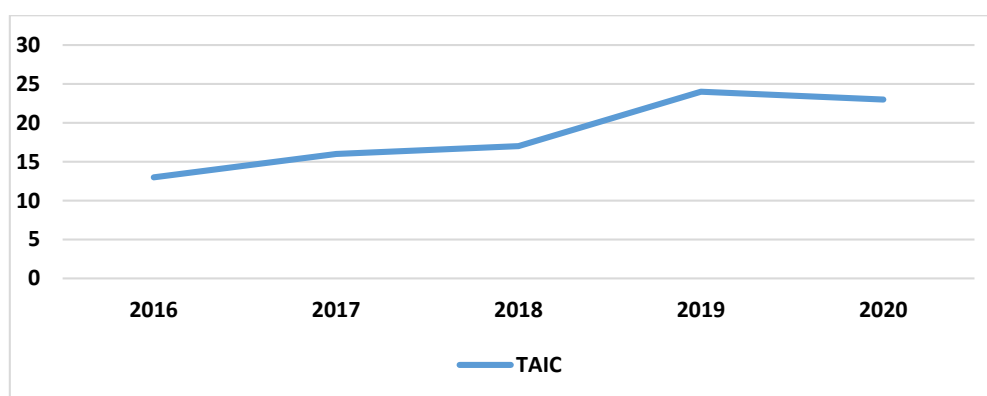
Source : Elaboré par nous à partir des bilans restructurés de SNEL SA.

Le Taux d'amortissement des immobilisations corporelles (TAIC) ou le ratio de vétusté indique le degré d'usure et de destruction de l'appareil

⁸ THIBIERGE C., *Analyse financière*, 6^{ème} éd. Vuibert, Paris, 2016, p. 61.

productif de la SNEL SA qui s'approche de 19% en moyenne annuelle. Ceci explique que l'outil de production de la SNEL SA n'est plus neuf.

Graphique n° 01 : Evolution de Taux d'Amortissement des Immobilisations Corporelles (TAIC) en pourcentage



Source : Elaboré par nous à partir du tableau précédent.

Le Taux d'Amortissement des Immobilisations Corporelles (TAIC) évolue positivement révélant l'accentuation de vétusté et d'obsolescence de l'outil de production de la SNEL SA.

II. 1. 2. Taux de Provision Des Stocks (TPS)

Tableau n° 03 : Taux de Provision des Stocks (TPS)

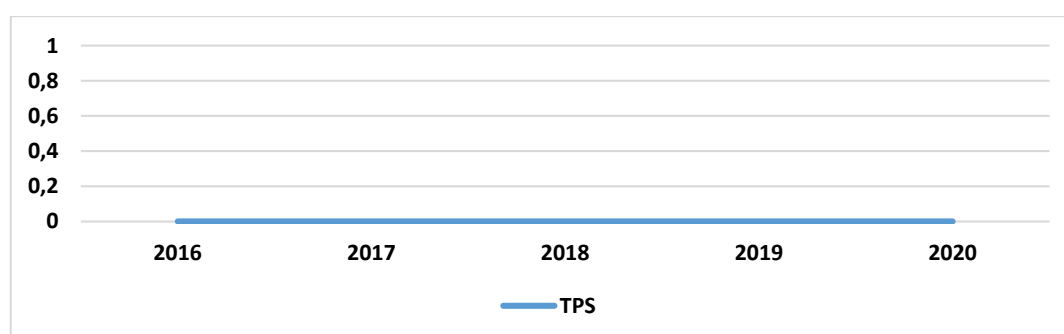
DESIGNATION	2016	2017	2018	2019	2020
Valeurs d'exploitation nettes (A)	41.914.257,13	30.871.478,19	24.780.484,64	23.445.114,91	26.907.318,89
Valeurs d'exploitation brutes (B)	41.914.257,13	30.871.478,19	24.780.484,64	23.445.114,91	26.907.318,89
TPS=1-(A/B)	0%	0%	0%	0%	0%

Source : Elaboré par nous à partir des bilans restructurés de SNEL SA.

Le Taux de provision des stocks (TPS) étant nul annuellement, indique qu'on ne constitue de provision pour dépréciations des stocks au sein de la SNEL SA. Ce qui semble être anormal en matière des actifs circulants détenus par la SNEL SA. Cette situation révèle aisément que la politique

comptable de la SNEL SA en matière de stocks est de ne pas enregistrer toutes les provisions nécessaires concernant les stocks qui se déprécient.

Graphique n° 02 : Evolution des Taux de Provision des Stocks (TPS) en pourcentage



Source : Elaboré par nous à partir du tableau précédent.

Le Taux de Provision des Stocks (TPS) reste inchangé, soit 0% de 2017 à 2020. Cela montre le camouflage d'une mauvaise gestion de stocks au sein de la SNEL SA.

II. 1. 3. Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC)

Tableau n° 04 : Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC)

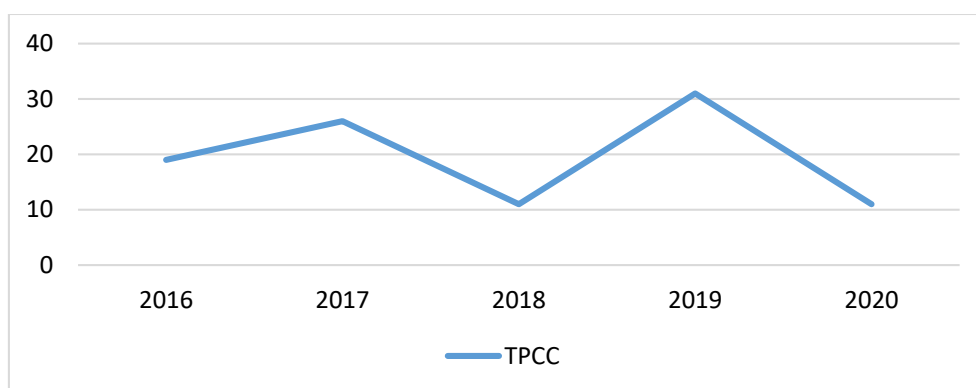
DESIGNATION	2016	2017	2018	2019	2020
Créances clients nettes (A)	1.348.124.500,72	696.375.241,18	948.846.369,40	1.155.655.796,18	1.317.054.052,58
Créances clients brutes (B)	1.654.736.258,42	940.412.769,06	1.064.368.653,40	1.663.355.155,92	1.482.076.532,07
TPCC= 1-(A/B)	19%	26%	11%	31%	11%

Source : Elaboré par nous à partir des bilans restructurés de SNEL SA.

Le Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC) montre que les provisions pour les créances douteuses sont très élevées, avec une moyenne annuelle de 20%. Cela explique le risque qu'a une bonne partie des

clients de ne rembourser leurs dettes mettant la trésorerie de la SNEL SA en difficulté.

Graphique n° 03 : Evolution de Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC) en pourcentage



Source : Elaboré par nous à partir du tableau précédent.

Le Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC), il est en oscillation expliquant les problèmes très sensibles de recouvrement des créances et de facturation des clients au sein de la SNEL SA.

II. 2. Tableau de bord

Tableau n° 05 : Tableau de bord

Éléments d'analyse	Indices dégagés				
	2016	2017	2018	2019	2020
Le Taux d'Amortissement des Immobilisations Corporelles (TAIC)	13%	16%	17%	24%	23%
	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais
Le Taux de Provision des Stocks (TPS)	0%	0%	0%	0%	0%
	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais
Le Taux de Provisionnement des Créances Clients (TPCC)	19%	26%	11%	31%	11%
	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais	Mauvais

Source : Elaboré par nous à partir des résultats de l'analyse.

II. 3. Jugement sur la politique comptable de la SNEL SA

Les immobilisations de la SNEL SA sont vétustes, obsolètes, détruites et/ou volées incapables de desservir en énergie électrique la population congolaise. La gestion des stocks et des approvisionnements demeure dérisoire relevant le défaut de maîtrise des stocks.

La SNEL SA est butée aux problèmes croissants de créances douteuses, surtout avec des raccordements frauduleux, des délestages, des instabilités de tension décourageant certains clients. La certification des états financiers de la SNEL SA par les auditeurs externes se fait avec beaucoup de retard. La politique comptable appliquée par la SNEL SA reste mauvaise.

CONCLUSION

Notre objectif dans cette étude était de porter le jugement de valeur de la politique comptable à travers la structure financière de la SNEL SA. Il résulte de cette analyse que la politique comptable de la SNEL est mauvaise. Ce qui confirme notre hypothèse de départ.

En effet, les immobilisations de la SNEL SA tendent à vieillir, à être obsolètes, volées et mêmes détruites restant de ce fait, peu performantes ; la gestion des stocks et de leurs approvisionnements n'est pas bien maîtrisée du point de vue comptable ; et cette société est confrontée aux problèmes croissants de retard ou de défaut de paiement de ses clients pouvant entamer facilement la trésorerie de SNEL SA.

En définitive, nous suggérons quelques mesures suivantes pour corriger la faiblesse de la politique comptable de la SNEL SA : augmenter les capitaux propres et attirer les fonds des bailleurs de fonds pour permettre le financement de ses projets colossaux en temps convenable et pour accroître la production, le transport, la transmission et de distribution de l'électricité ; renforcer la sécurité des outils de production et infrastructures de la SNEL SA ; certifier les états financiers après chaque exercice comptable ; assurer la bonne tenue de comptabilité des stocks de la SNEL SA ; organiser la politique comptable pour que les états financiers reflète l'image réelle de la SNEL SA ; sélectionner et classer les clients selon leurs capacités de solvabilité dans le portefeuille de la clientèle afin de ne retenir que les (plus) solvables ; interconnecter les trois différents réseaux pour desservir efficacement la clientèle et remédier aux problèmes de délestages.

Pour l'Etat congolais, il faudrait : sécuriser les outils de production et infrastructures de la SNEL SA par l'utilisation efficace de la police et des forces armées ; assouplir le système fiscal congolais pour les investissements en énergie électrique et surtout pour les frais de douanes relatifs à l'importation des immobilisations ; et inciter fiscalement et spécifiquement la SNEL SA notamment pour le développement d'une énergie solaire photovoltaïque hors réseau pour réduire sensiblement la fracture énergétique.

REFERENCES BIBLIOGRAPHIQUES

- ANAPI, *Cahier sectoriel, Investir dans le sous-secteur de l'électricité*, Mediaspaul, Kinshasa, octobre 2020.
- Atlas du Ministère des Ressources Hydrauliques, Kinshasa 2014.
- Banque Mondiale, Solar, 2017, sur
<https://projects.worldbank.org/en/results/2017/11/29/solar>
- BCC, Rapport Annuel 2020.
- Communautés européennes, *Manuel, Analyse financière et économique des projets de développement*, Office des publications officielles des Communautés européenne, Luxembourg, 1997.
- CORHAY A. et MBANGALA M., *Fondements de gestion financière*, édition de l'Université de Liège, Belgique, 2007.
- DEISTING F. et LAHILLE J.-P., *Aide-mémoire Analyse financière*, 5^{ème} éd. Dunod, Paris, 2017.
- HOARAU C., *Maîtriser le diagnostic financier*, 3^{ème} éd. Vuibert, Paris, 2008.
- KINZONZI M., *Analyse financière : gestion et Développement*, Collection Comptabilité, Finances et Développement, T.3, UNIKIN, Kinshasa, Septembre 1995.
- Nations Unies, *Livre de poche des statistiques sur l'énergie*, édition 2020.
- PARIENTE S. et MARTINEZ I., *Diagnostic financier de l'entreprise, Méthodologie et stratégies gagnantes*, éd. Dunod, Paris, 2020.

Resource Matters et l'Energy Systems Research Group de l'Université de Cape Town, Électrification de la RD Congo : A la recherche des pistes de solution, Rapport phase 1, novembre 2020.

THIBIERGE C., *Analyse financière*, 6^{ème} éd. Vuibert, Paris, 2016.

TSHISUMBULE N., « Diagnostic financier d'une entreprise publique par la méthode des ratios, cas de SNEL de 1995-1999 », Mémoire licence, UNIKIN, Kinshasa, RDC, 1999-2000.

VIZZAVONA P., *Gestion financière : Analyse statique, Analyse dynamique, évaluation des entreprises*, 3^{ème} éd. Litec, Paris, 1983.

www.reussir-mon-bts.fr

www.reussir-mon-bts.fr.

www.snel.cd

ANNEXES

Tableau n° 06 : Bilans pluriannuels de la SNEL SA en francs congolais courants

Réf.	ACTIF	2016	2017	2018	2 019	2 020
	ACTIF IMMOBILISE (I)					
AA	Charges immobilisées	0	0	0	0	0
AY	Charges à répartir	0	0	0	0	0
AD	Immobilisations incorporelles	7024608	64424147	42470149	15 646 882	0
AE	Frais de recherche et de développement	0	0	0	-	0
AF	Brevets licences logiciels	7024608	64424147	42470149	15 646 882	0
AH	Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0
AI	Immobilisations corporelles	8413477747238	12738803304086	13879947143593	13 928 511 540 671	16 058 085 554 321
AJ	Terrains	363556451707	561430776791	601556836973	617 877 627 841	749 170 019 060
AK	Bâtiments	262524850202	397074766537	402102772010	416 113 125 595	608 593 615 367
AL	Installations et agencements	7651609498745	11578997540460	12666892859046	12 691 343 835 261	14 457 643 199 461
AM	Matériels	131718219335	196235424153	205291538347	199 743 402 171	234 316 494 443
AN	Matériels de transport	4068727249	5064796145	4103137217	3 433 549 800	8 362 258 988
AP	Avances et acomptes versés sur immobilisations	34266548881	40545699508	10535781593	70 429 248 440	40 070 569 415
AQ	Immobilisations financières	24455421101	492565989388	15522692113	12 827 212 341	17 554 678 315
AR	Titres de participation	5662453500	475718465385	197973970	214 368 848	80 165 348
AS	Autres immobilisations financières	18792967601	16847524003	15324718143	12 612 843 493	17 474 512 967
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	8472206741828	13271979417129	14001048087450	14 011 783 648 333	16 115 710 802 048
	ACTIF CIRCULANT					
BA	Actif circulant H.A.O.	0	0	0	0	0
BB	Stocks	42345973979	45 206 649 083	40 202 371 458	38 611 290 836	49 808 407 074
BC	Stocks en consignation					
BD	Matières premières et autres approvisionnements					
BG	Créances et emplois assimilés	1 362 010 183 080	1 019 737 084 416	1539351418926	1 903 226 417 605	2 438 011 927 268
BH	Fournisseurs, avances versées	42 114 926 510	76 746 727 910	765 138 239	2 306 497 566	5 748 417 705
BI	Clients	600 211 855 773	867 379 317 264	1 009 021 707 775	1 128 562 036 404	1 722 661 640 876
BJ	Autres créances	719 683 400 797	75 611 039 242	529 564 572 912	772 357 883 635	709 601 868 687
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	1404356157059	1064943733499	1579553790384	1 941 837 708 442	2 487 820 334 340
	TRESORERIE - ACTIF					
BQ	Titres de placement	0	0	0	0	0
BR	Valeurs à encaisser	1562427626	1939815807	2406671511	1 988 002 570,00	0
BS	Banques, chèques postaux, caisses	121626626106	201378875735	186667437059	224 526 798 360	281 749 597 016
BT	TOTAL TRESORERIE - ACTIF (III)	123189053731	203318691542	189074108570	226 514 800 930	281 749 597 016

BU	Ecarts de conversion - Actif (IV)	293112459783	584643604159	350110874253	412 072 437 020	905 364 475 718
	(perte probable de change)	0	0	0	-	-
BZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	10292864412402	15124885446329	16119786860656	16 592 208 594 725	19 790 645 209 126
Réf	PASSIF	2016	2017	2018	2 019	2 020
	CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES					
CA	Capital	6384108500000	6384108500000	6384108500000	6 384 108 500 000	6 384 108 500 000
CB	Actionnaires capital non appelé	0	0	0	0	0
CC	Primes et Réserves	212060540418	3985299198794	0	0	0
CE	Ecarts de réévaluation	93805549727	4342706926347	5013940905575	5 136 107 205 904	6 909 382 384 521
CF	Réserves indisponibles	0	0	0	0	0
CG	Réserves libres	37342087641	37342087641	37342087641	37 342 087 641	37 342 087 641
CH	Report à nouveau ou -	-761 087 096 950	-394749815194	-470588070368	-569 445 722 722	-239 319 233 461
CI	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)	3 802 076 554	5616141179	2429591364	-153 793 304 356	-464 927 714 486
CK	Autres capitaux propres	511 640 936 390	955733622341	727375457163	726 640 506 761	643 896 476 221
CL	Subventions d'investissement	511 640 936 390	955733622341	727375457163	726 640 506 761	643 896 476 221
CM	Provisions réglementées et fonds assimilés	0	0	0	-	-
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	7111612053362	11330757462314	11 694 608 471 376	11 560 959 273 229	13 270 482 500 436
	DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES (1)					
DA	Emprunts	1157456831 481	2684050973056	3 206 705 872 553	3 545 588 083 115	3 978 334 056 707
DB	Dettes de crédit-bail et contrats assimilés	0	0	0	0	0
DC	Dettes financières diverses	567240967417	0	0	0	0
DD	Provisions financières pour risques et charges	820653138102	311882016931	334599380741	442 631 880 428	521 991 254 331
DE	(1) dont H.A.O. ;...../.....					
DF	TOTAL DETTES FINANCIERES(II)	2545350936 999	2 995 932 989 987	3 541 305 253 294	3 988 219 963 543	4 500 325 311 038
DG	TOTAL RESSOURCES STABLES (I + II)	9656962990361	14 326 690 452 301	15 235 913 724 670	15 549 179 236 772	17 770 807 811 474
	PASSIF CIRCULANT					
DH	Dettes circulantes H.A.O. et ressources assimilées	33551994860	4029912018	3901985843	3 742 160 443	3 607 956 946
DI	Clients avances reçues	67969052	74846366	74846366	69 806 845	81 020 035,00
DJ	Fournisseurs d'exploitation	277651311060	279452773212	377416888001	505 880 121 323	684 151 603 061
DK	Dettes fiscales	148813859959	286074084172	249696344803	308 954 473 837	606 938 152 270
DL	Dettes sociales	13260697464	0	0	69 079 633 694	4 761 546 404
DM	Autres dettes (fournisseurs d'investissements & créd. div.)	17934562454	127506568042	159891614697	27 108 175 729	134 555 077 959
DN	Risques provisionnés	0	12018629378	15288051799		
DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)	491280394849	709156813188	806269731509	914 834 371 872	1 434 095 356 676
	TRESORERIE-PASSIF					
DR	Banques, crédits de trésorerie	7941874169	0	0	0	0
DS	Banques découverts	22282237603	35373362387	40551943793	61 866 916 671	62 677 500 262
DT	TOTAL TRESORERIE-PASSIF (IV)	302241111773	35373362387	40551943793	61 866 916 671	62 677 500 262
DU	Ecarts de conversion - Passif (V)	114396915420	53664817455	37051460684	66 328 069 410	523 064 540 713
	(gain probable de change)	0	0	0	0	0
DZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	10292864412402	15124885446329	16119786860656	16 592 208 594 725	19 790 645 209 126

Source : Par nous à partir des bilans comptables de la SNEL 2016 à 2020.

Tableau n° 07 : Taux de change annuel entre le franc congolais et le dollar américain

2016 en CDF	2017 en CDF	2018 en CDF	2019 en CDF	2020 en CDF
1010,30	1464,35	1622,34	1646,88	1851,11

Source : Elaboré par nous à partir du rapport annuel BCC 2020.

Tableau n° 08 : Bilan pluriannuel de la SNEL en dollars américains

Réf.	ACTIF	2016	2017	2018	2019	2020
	ACTIF IMMOBILISE (1)					
AA	Charges immobilisées	0	0	0	0	0
AY	Charges à répartir	0	0	0	0	0
AD	Immobilisations incorporelles	6 952,99	43 995,05	26 178,33	9 500,92	0
AE	Frais de recherche et de développement	0	0	0	0	0
AF	Brevets licences logiciels	6 952,99	43 995,05	26 178,33	9 500,92	0
AH	Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0
AI	Immobilisations corporelles	8 327 702 412,39	8 699 288 629,14	8 555 510 647,33	8 457 514 536,99	8 674 841 340,77
AJ	Terrains	359 849 996,74	383 399 308,08	370 795 786,93	375 180 722,24	404 713 938,70
AK	Bâtiments	259 848 411,56	271 161 106,66	247 853 576,94	252 667 544,44	328 772 258,46
AL	Installations et agencements	7 573 601 404,28	7 907 260 928,37	7 807 791 744,67	7 706 295 440,63	7 810 256 116,31
AM	Matériels	130 375 353,20	134 008 552,70	126 540 391,25	121 285 948,08	126 581 615,59

AN	Matériels de transport	4 027 246,61	3 458 733,33	2 529 147,54	2 084 881,59	4 517 429,54
AP	Avances et acomptes versés sur immobilisations	33 917 201,70	27 688 530,41	65 051 580,80	42 765 258,21	21 646 779,18
AQ	Immobilisations financières	24 206 098,29	336 371 761,80	9 568 088,14	7 788 795,99	9 483 325,31
AR	Titres de participation	5 604 724,83	324 866 640,75	122 029,89	130 166,65	43 306,64
AS	Autres immobilisations financières	18 601 373,45	11 505 121,05	9 446 058,25	7 658 629,34	9 440 018,67
AZ	TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	8 385 832 665,37	9 063 392 916,40	8 630 156 494,60	8 508 078 092,11	8 705 971 445,27
	ACTIF CIRCULANT					
BA	Actif circulant H.A.O.	0	0	0	0	0
BB	Stocks et encours	41 914 257,13	30 871 478,19	24 780 484,64	23 445 114,91	26 907 318,89
BG	Créances et emplois assimilés	1 348 124 500,72	696 375 241,18	948 846 369,40	1 155 655 796,18	1 317 054 052,58
BH	Fournisseurs, avances versées	41 685 563,19	52 410 098,62	471 626,32	1 400 525,58	3 105 389,58
BI	Clients	594 092 700,95	592 330 602,15	621 954 527,27	685 272 780,29	930 610 088,47
BJ	Autres créances	712 346 234,58	51 634 540,40	326 420 215,81	468 982 490,31	383 338 574,52
BK	TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	1 390 038 757,85	727 246 719,36	973 626 854,04	1 179 100 911,08	1 343 961 371,47
	TRESORERIE - ACTIF					
BQ	Titres de placement	0	0	0	0	0
BR	Valeurs à encaisser	1 546 498,69	1 324 694,10	1 483 456,93	1 207 132,62	0
BS	Banques, chèques postaux, caisses	120 386 643,68	137 520 999,58	115 060 614,33	136 334 643,91	152 205 756,01
BT	TOTAL TRESORERIE - ACTIF (III)	121 933 142,36	138 845 693,68	116 544 071,26	137 541 776,53	152 205 756,01
BU	Ecart de conversion - Actif (IV)	290 124 180,72	399 251 274,74	215 806 103,69	250 214 002,85	489 092 747,44
	(perte probable de change)	0	0	0	0	0
BZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV)	10 187 928 746,32	10 328 736 604,18	9 936 133 523,59	10 074 934 782,57	10 691 231 320,19
Réf	PASSIF	2016	2017	2018	2019	2020
	CAPITAUX PROPRES ET RESSOURCES ASSIMILEES					
CA	Capital	6 319 022 567,55	4 359 687 574,69	3 935 123 648,56	3 876 486 750,70	3 448 800 179,35
CB	Actionnaires capital non appelé	0	0	0	0	0
CC	Primes et Réserves	209 898 584,99	2 721 548 262,91	-	-	-
CE	Ecart de réévaluation	92 849 202,94	2 965 620 873,66	3 090 561 106,53	3 118 689 404,15	3 732 561 751,88
CF	Réserves indisponibles	0	0	0	0	0
CG	Réserves libres	36 961 385,37	25 500 793,96	23 017 423,99	22 674 443,58	20 172 808,55
CH	Report à nouveau ou -	-753 327 820,40	-269 573 404,71	-290 067 476,83	-345 772 444,09	-129 284 177,31
CI	Résultat net de l'exercice (bénéfice + ou perte -)	3 763 314,42	3 835 245,11	1 497 584,58	-93 384 645,12	-251 161 581,15
CK	Autres capitaux propres	506 424 761,35	652 667 478,64	448 349 579,72	441 222 497,55	347 843 443,24
CL	Subventions d'investissement	506 424 761,35	652 667 478,64	448 349 579,72	441 222 497,55	347 843 443,24
CM	Provisions réglementées et fonds assimilés	0	0	0	0	0
CP	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	7 039 109 228,31	7 737 738 561,35	7 208 481 866,55	7 019 916 006,77	7 168 932 424,56
	DETTES FINANCIERES ET RESSOURCES ASSIMILEES (1)					
DA	Emprunts	1 145 656 568,82	1 832 929 950,53	1 976 592 990,71	2 152 912 223,79	2 149 161 344,66
DB	Dettes de crédit-bail et contrats assimilés	0	0	0	0	0
DC	Dettes financières diverses	561 457 950,53	212 983 246,44	206 244 918,29	268 769 965,28	281 988 241,83
DD	Provisions financières pour risques et charges	812 286 586,26	0	0	0	0
DE	(1) dont H.A.O. : /	0	0	0	0	0
DF	TOTAL DETTES FINANCIERES(II)	2 519 401 105,61	2 045 913 196,97	2 182 837 909,00	2 421 682 189,07	2 431 149 586,48
DG	TOTAL RESSOURCES STABLES (I + II)	9 558 510 333,92	9 783 651 758,32	9 391 319 775,55	9 441 598 195,84	9 600 082 011,05
	PASSIF CIRCULANT					
DH	Dettes circulantes H.A.O. et ressources assimilées	33 209 932,55	2 752 014,22	2 405 159,12	2 272 272,69	1 949 077,55
DI	Clients avances reçues	67 276,11	51 112,35	46 134,82	42 387,33	43 768,35
DJ	Fournisseurs d'exploitation	274 820 658,28	190 837 418,11	232 637 355,92	307 174 852,64	369 589 923,38
DK	Dettes fiscales	147 296 703,91	195 359 090,50	153 911 229,95	187 599 869,96	327 877 950,13
DL	Dettes sociales	13 125 504,76	0	0	0	0
DM	Autres dettes (fournisseurs d'investissements & créd. div.)	17 751 719,74	87 073 833,47	98 556 168,68	41 945 760,28	2 572 265,51
DN	Risques provisionnés	0	8 207 484,12	9 423 457,35	16 460 322,38	72 688 861,26
DP	TOTAL PASSIF CIRCULANT (III)	486 271 795,36	484 280 952,77	496 979 505,84	555 495 465,29	774 721 846,18
	TRESORERIE-PASSIF					
DR	Banques, crédits de trésorerie	7 860 906,83	0	0	0	0
DS	Banques découverts	22 055 070,38	24 156 357,69	24 995 958,80	37 566 135,16	33 859 414,22
DT	TOTAL TRESORERIE-PASSIF (IV)	29 915 977,21	24 156 357,69	24 995 958,80	37 566 135,16	33 859 414,22
DU	Ecart de conversion - Passif (V)	113 230 639,83	36 647 534,71	22 838 283,40	40 274 986,28	282 568 048,75
	(gain probable de change)	0	0	0	0	0
DZ	TOTAL GENERAL (I + II + III + IV + V)	10 187 928 746,32	10 328 736 604,18	9 936 133 523,59	10 074 934 782,57	10 691 231 320,19

Source : Par nous à partir des bilans comptables de la SNEL 2016 à 2020.
Tableau n° 09 : Bilans après restructuration de la SNEL 2016 à 2020 en dollars américains

ACTIF	2016	2017	2018	2019	2020
ACTIF IMMOBILISE	8 385 832 665,37	9 063 392 916,40	8 630 156 494,60	8 508 078 092,11	8 705 971 445,27
ACTIF CIRCULANT	1 390 038 757,85	727 246 719,36	973 626 854,04	1 179 100 911,08	1 343 961 371,47
TRESORERIE – ACTIF	121 933 142,36	138 845 693,68	116 544 071,26	137 541 776,53	152 205 756,01
TOTAL ACTIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75
PASSIF	2016	2017	2018	2019	2020
RESSOURCES STABLES	9 381 616 793,03	9 421 048 018,98	9 198 351 955,26	9 231 659 179,27	9 393 557 312,35
PASSIF CIRCULANT	486 271 795,36	484 280 952,77	496 979 505,84	555 495 465,29	774 721 846,18
TRESORERIE-PASSIF	29 915 977,21	24 156 357,69	24 995 958,80	37 566 135,16	33 859 414,22
TOTAL PASSIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75

Source : Elaboré par nous.

Tableau n° 10 : Bilan condensé de la SNEL 2016 à 2020 en dollars américains

ACTIF	2016	2017	2018	2019	2020
VALEURS IMMOBILISEES NETTES	8 385 832 665,37	9 063 392 916,40	8 630 156 494,60	8 508 078 092,11	8 705 971 445,27
VALEURS CIRCULANTES	1 511 971 900,22	866 092 413,04	1 090 170 925,30	1 316 642 687,61	1 496 167 127,48
TOTAL ACTIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75
PASSIF	2016	2017	2018	2019	2020
CAPITAUX PERMANENTS	9 381 616 793,03	9 421 048 018,98	9 198 351 955,26	9 231 659 179,27	9 393 557 312,35
DETTES A COURT TERME	516 187 772,56	508 437 310,46	521 975 464,64	593 061 600,45	808 581 260,40
TOTAL PASSIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75

Source : Elaboré par nous à partir des bilans de la SNEL

Tableau n° 11 : Bilan schématisé de la SNEL 2016 à 2020 en dollars américains

ACTIF	2016	2017	2018	2019	2020
VALEURS IMMOBILISEES NETTES	8 385 832 665,37	9 063 392 916,40	8 630 156 494,60	8 508 078 092,11	8 705 971 445,27
VALEURS D'EXPLOITATION	41 914 257,13	30 871 478,19	24 780 484,64	23 445 114,91	26 907 318,89
VALEURS REALISABLES	1 348 124 500,72	696 375 241,18	948 846 369,40	1 155 655 796,18	1 317 054 052,58
VALEURS DISPONIBLES	121 933 142,36	138 845 693,68	116 544 071,26	137 541 776,53	152 205 756,01
TOTAL ACTIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75
PASSIF	2016	2017	2018	2019	2020
CAPITAUX PROPRES	6 862 215 687,42	7 375 134 822,01	7 015 514 046,26	6 809 976 990,20	6 962 407 725,87
DETTES A LONG ET MOYEN TERME	2 519 401 105,61	2 045 913 196,97	2 182 837 909,00	2 421 682 189,07	2 431 149 586,48
DETTES A COURT TERME	516 187 772,56	508 437 310,46	521 975 464,64	593 061 600,45	808 581 260,40
TOTAL PASSIF	9 897 804 565,59	9 929 485 329,44	9 720 327 419,90	9 824 720 779,72	10 202 138 572,75

Source : Elaboré par nous à partir des bilans de la SNEL