

Remerciement

Avant tout développement sur cette expérience professionnelle, il apparaît opportun de commencer ce rapport de stage par des remerciements, à ceux qui m'ont beaucoup appris au cours de ce stage et même à ceux qui ont la gentillesse de faire ce stage au moment très profitable.

Je remercie également Mr BOUABIDI BASSEM notre encadrant à L'ISSET Médenine pour l'aide et les conseils concernant les missions évoquées dans ce rapport qu'il nous a apportées lors de différents suivis.

Nous remercions également Mr ATIG MOSTAFA NOTRE maître de stage qui nous a formées et accompagnées tout au long de cette expérience professionnelle avec beaucoup de patience et pédagogie.

Dédicace

Nous dédions cet humble et modeste travail avec grand amour sincérité et fierté :

A nos chers parents source de tendresse de noblesse et d'affection

A nos chers frères et sœurs pour l'encouragement

A nos chers professeurs en témoignage de la fraternité, avec nos souhaits de bonheurs de santé et de succès

A tous nos amis, le staff administratif et pédagogique de L' ISET

Et à tous qui compulseront ce modeste travail

Sommaire

Remerciement	
Dédicace	
Chapitre 1 : Présentation de la société SRTM et les principes de l'analyse financière : .	7
Introduction :	7
Section 1 : Présentation de la société SRTM :	8
A. historique :	8
B. Carte d'identité :	8
C. organigramme :	9
1. service technique :	10
2. Direction d'exploitation :	10
A. Service d'exploitation :	10
B. Service d'exploitation :	10
3. Direction des études et contrôle de gestion :	10
Conclusion	12
Section 2 : Bilan financier	13
I. Passage du bilan comptable au bilan financier :	13
1. Définition du bilan comptable :	13
2. les composants et la structure de bilan comptable :	13
a. L'actif du bilan comptable :	13
b. le passif du bilan comptable :	14
c. Exemple d'un bilan comptable :	14
3. Retraitements et reclassements des éléments de l'actif et du passif :	15
a. L'actif:	15
b. Passif:	15
4. Définition et fonctions du bilan financier :	16
a. Définition :	16
b. Les principaux reclassements de bilan financier :	16
5. Rôle du bilan financier :	16
Section 3 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier	18
Introduction :	18

I. Fonds de roulement Net global (FRNG) :	18
A. Définition :	18
B. Méthode de calcul :	18
II. Le besoin du fonds de roulement :	19
I. III. La notion de trésorerie nette : TN	20
Section 4 : Analyse de l'état de résultat	21
Présentation comptable des états de résultat :	22
Section 5 : Les Ratios	23
Introduction	23
1. Ratio de structure :	23
2. Ratio de l'équilibre financier ou de synthèse	24
3. Ratio de rentabilité :	25
4. Ratio de rotation	26
Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier de SRTM et la situation financière par les ratios	27
Introduction :	27
Section 1 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financière de SRTM	27
A. Présentation Du bilan fonctionnel de la SRTM	27
B. Calcule et interprétation des indicateurs :	28
I. Fond de roulement net global :	29
II. Le besoin de fonds de roulement	30
III. La trésorerie nette	31
Section 2 : Analyse de la situation financière par les ratios de SRTM	32
Synthèse et recommandation	44
Recommandation :	45
Conclusion	45
Conclusion générale	46
ANNEXES	47

Liste de figure

Figure 1: évaluation des fonds de roulement.....	30
Figure 2: évaluation des besoins de fonds de roulement.....	31
Figure 3: évaluation de la trésorerie nette	32
Figure 4: évaluation de ratio de l'immobilisation.....	33
Figure 5: évaluation de ratio d'amortissement immobilisée	34
Figure 6: évaluation de ratio d'autonomie financière	35
Figure 7: évaluation de ratio de liquidité générale :.....	36
Figure 8: évaluation de ratio de liquidité réduite	37
Figure 9: évaluation de ratio de liquidité immédiate	38
Figure 10: évaluation de ratio de couverture des emplois stable.....	39
Figure 11: évaluation de taux de marge nette	40
Figure 12: évaluation de ratio de rentabilité financière	41
Figure 13: évaluation de ratio de rotation des actifs	42

Introduction générale

Toute entité économique, au Nord comme au Sud, quelle que soit sa taille, sa nature et l'étendue de son activité, ne peut prétendre se soustraire aux effets de cet environnement.

Le capital pour l'entreprise dont elles assurent la bonne marche et à qui elles donnent les moyens de se développer la comptabilité et la finance sont considérées aujourd'hui comme l'un des piliers de la gestion et de la survie de l'entreprise.

Conscients de l'importance que peut revêtir ces fonctions, les gestionnaires sont de plus en plus soucieux de la santé financière de leur entreprise. De ce fait, le recours à des spécialistes et des experts dans le domaine est devenu un passage incontournable pour l'accomplissement de certaines missions très pointues dans la finance d'entreprise.

C'est le cas notamment de la société SRTM pour laquelle nous avons effectué une mission de tenue et d'analyse financière pour se prononcer sur l'activité, la rentabilité et la structure de l'équilibre financier durant trois exercices (2017-2018-2019).

L'analyse financière réalisée porte sur une analyse dynamique dans la mesure et les méthodes utilisées pourrait nous donner une objectivité sur la situation financière de la SRTM pour connaître la situation financière réelle de la SRTM.

La méthode quand a utilisés pourront nous donner une opinion objective et scientifique sur sa situation financière afin de répondre à la question suivante:

Est-ce que la SRTM est en bonne situation financière ?

Ainsi, la première partie sera consacrée à la présentation de la société SRTM et les principes de l'analyse financière, en deuxième partie on va étudier un cas pratique sur l'analyse financière, et en troisième partie nous terminons par un chapitre synthèse des commentaires et recommandations.

Chapitre 1 : Présentation de la société SRTM et les principes de l'analyse financière :

Introduction :

De point de vue économique et financier, chaque entreprise doit établir un diagnostic financier qui consiste à recenser ses forces et ses faiblesses afin de porter un jugement sur sa performance et sa situation financière, puisque. La santé financière de l'entreprise est devenue un enjeu décisif de l'analyse financière. Elle intéresse les créanciers soucieux d'évaluer les risques lors de l'octroi d'un prêt , les actionnaires et les dirigeants de l'entreprise c'est une méthode d'examen et d'analyse des rapports comptables d'une entreprise qui permet d'évaluer ses performances passées , présentes ou futures . Ce processus d'examen des états financiers constitue une meilleure prise de décision économique.

Le bilan est un outil très important dans l'analyse financière qui sert à répondre aux certaines questions fondamentales concernant la gestion de l'entreprise et qui a pour but de tirer un profit maximal par l'utilisation optimale des moyens matériels, techniques et humains.

De façon générale, notre étude vise à juger la situation financière de la SRTM à travers une analyse financière qui sert à l'étude de l'activité, de la rentabilité de la structure de l'entreprise.

Cette analyse est effectuée essentiellement à l'aide des comptes annuels (bilan) durant les trois exercices 2017.2018 et 2019.

Section 1 : Présentation de la société SRTM :

A. historique :

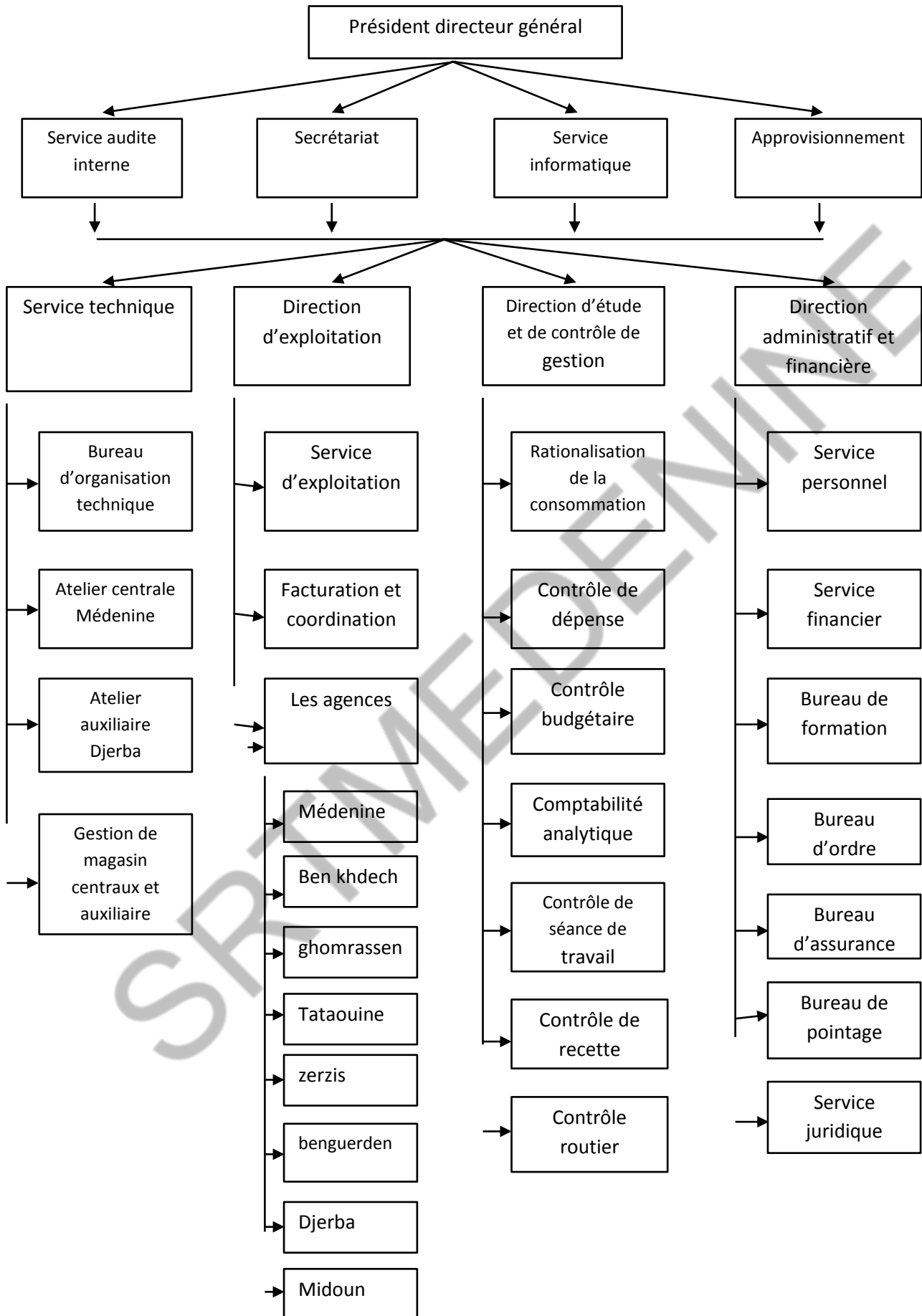
La société régionale de transport de Médenine "SRTM" est une entreprise semi étatique à caractère commercial rattachée au ministère de transport, elle a été créée en 1967 avec un capital initial de 1000 dinars augmenté ultérieurement pour atteindre 130 000 dinars pour satisfaire les demandes de transport de voyageurs et de marchandises dans le gouvernorat de Médenine. La réforme de 1998 a libéré le transport de marchandises et n'a gardé uniquement que le transport public de voyageurs. Actuellement le réseau de la SRTM Médenine couvre toutes les délégations de Médenine et Tataouine en matière de :

- transport scolaire et universitaire
- transport urbain et suburbain
- transport régional
- locations

B. Carte d'identité :

- ❖ Nom Social : Société Régionale de transport de Médenine SRTM
- ❖ Date de création : 01/11/1967
- ❖ Adresse : Rue 18 Janvier 1952 Médenine 4100
- ❖ Téléphone 75640070
- ❖ Fax : 75640753
- ❖ E-mail : SRTM@WANADO.TN
- ❖ Siège Social : Médenine
- ❖ Clients cibles : Élèves, Étudiant, Voyageurs, Les sportifs, Les agents des différents ministres...
- ❖ Domaine d'activité: Transport publique des voyageurs
- ❖ Forme juridique : Société semi étatique
- ❖ Capital social : 130000 DT
- ❖ Véhicule : 100
- ❖ Effectifs : 500
- ❖ Nombre des agences : 8 agences

C. organigramme :



1. service technique :

- Magasin : le chef de magasin est chargé de gérer les stocks matériaux, outillage et des pièces ainsi que les entrées, les sorties et le lancement des demandes d'approvisionnement.
- Entretien et répartition : il existe de nombreux ateliers tel que : électrique, moteur, tour, pneumatique ...

2. Direction d'exploitation :

A. Service d'exploitation :

- Contrôler et améliorer la qualité de service.
- Contrôler les personnels.

B. Service d'exploitation :

Il assure la coordination entre les agences commerciales de la SRTM :

- Agence Médenine
- Agence zarzis
- Agence ben Guerden
- Agence Tataouine
- Agence ghomrassen
- Agence Djerba Houmt-Souk
- Agence Midoun
- Agence Benikhdèche

Il assure le bon déroulement de différente activité de l'entreprise :

- Transport scolaire des abonnés
- Transport régulier des voyageurs
- Location de bus

Il assure les coordinations avec les autorités locales et régionales et les autres internements (établissement scolaire...) pour résoudre les différents problèmes et défaillances

3. Direction des études et contrôle de gestion :

A. Gestion budgétaire :

Le service de gestion a pour but de :

- Elaborer le budget d'exploitation et d'investissement

- Assurer un contrôle des dépenses
- Assurer la collecte des informations nécessaires à l'estimation de la demande.

B. Bureau statistique et rapport d'activité :

Il est chargé de :

- Contrôler et saisir les facteurs à crédit (les pièces justificatives joints, le calcul arithmétique, les statistiques relatives par kilomètre et par nombre de voyageurs.)
- Contrôler et saisir les statistiques journalières par agence et par ligne.
- Établir le tableau des recettes.
- Établir un rapport d'activité mensuel qui constitue un état récapitulatif contenant des indicateurs relevant de l'activité du mois X comparé au même au mois de l'année précédente.

C. Comptabilité analytique de gestion et tableau de bord :

C'est un ensemble d'informations traitées et mises en forme de façon à caractériser l'état et l'évolution de l'unité il est nécessaire pour les responsables ayant une diversité et constamment en changement.

D. Contrôle de recette :

- Permet de contrôler les billets.
- Contrôler les recettes receveur (nombre de billet vendus et restants)
- Signaler les erreurs commises par les receveurs.

E. Contrôle routiers :

Le contrôle routier a pour missions de veiller à la bonne marche d'exploitation dans la société il doit :

- Contrôler les papiers des véhicules.
- Contrôler les tenues (vêtements) du travail.
- Contrôler les billets des voyageurs.

F. Direction administrative et financière :

- **Service personnels :** ce permet de
 - Préparer les fiches de paie des personnels
 - Contrôler les absentéismes et gérer les congés
 - Procurer les personnels par le recrutement
 - La formation et la promotion agents
- **Bureau d'ordre :** un organe de la direction administrative qui doit :
 - Recevoir les courriers et les affecter aux différents services
 - Tenir l'archive de la société

- **Bureau d'assurance :**
 - Prend en charge la gestion d'assurance flottes (autobus, voiture)
 - Remplir les déclarations d'accident du travail
 - Gestion de l'assurance groupe (maladie, décès...)
 - Paiement des primes d'assurances.
- **Service comptabilité :** il doit :
 - Assurer la comptabilisation des flux financiers
 - Produire les documents comptables obligatoires : bilan, compte de résultat, annexe...
 - La gestion des relations avec les banques et les services fiscaux sont aussi à la charge du service comptable
 - La société régionale de transport de Médenine assure la liaison entre ces régions et d'autres gouvernorats par le biais de lignes quotidiennes régulières.

Conclusion

Cette section a pour but de présenter les grandes lignes de la société régionale de transport de Médenine (SRTM) ainsi que ses différents services et direction.

Section 2 : Bilan financier

I. Passage du bilan comptable au bilan financier :

1. Définition du bilan comptable :

Par définition, le bilan comptable d'une entreprise est un tableau représentant sa situation patrimoniale et financière à un instant T. Cette photographie est souvent réalisée à la clôture de son exercice comptable. Il fait partie des tableaux qui composent les comptes annuels d'une entreprise et qui se trouvent au sein de la liasse fiscale (compte de résultat, bilan, annexes...). La comptabilité d'une entreprise est une activité répertoire, classe ou comptabilise dans des comptes, la création des richesses d'une entreprise. Un bilan comptable est un tableau à quatre entrées : actif immobilisé, actif circulant, dettes à long termes et dettes à court terme. Un bilan comptable repose sur un modèle précis, structuré grâce au plan comptable général (PCG). Le bilan est une représentation de l'entreprise: c'est l'élément le plus connu, mais il est possible d'imaginer un autre tableau de bord avec des indicateurs plus personnalisés (un tableau de synthèse personnalisé).

2. les composants et la structure de bilan comptable :

Le bilan comptable comporte les éléments actifs (située dans la colonne de gauche) et passifs (située dans la colonne droite) de l'entreprise, il faut que les totaux de l'actif égal aux totaux des passifs.

a. L'actif du bilan comptable :

On retrouve à l'actif du bilan les principaux postes suivants :

- Les immobilisations corporelles : les terrains, les constructions, les bâtiments, les machines...
- les immobilisations incorporelles : les brevets, les licences, logiciels, fonds du commerce ...
- Les immobilisations financières : les titres de participation, les prêts, cautionnement ...
- Les stocks des marchandises et des matières premières.
- Les créances clients, fiscales et sociales dues à la date du bilan
- La trésorerie avec les comptes bancaires, les valeurs mobilières de placement et les autres placements de trésorerie...

b. le passif du bilan comptable :

Ensuite, on retrouve essentiellement au passif du bilan :

- Les capitaux propres de l'entreprise : capital social, compte de l'exploitant, les réserves, les primes d'émission et résultat d'exercice.
- Les dettes financières les emprunts bancaires restent dus et les comptes courants associés
- Les dettes fournisseurs fiscales et sociales qui sont encore dues à l'entreprise à la date d'établissement du bilan.

c. Exemple d'un bilan comptable :

Voici un exemple d'un bilan comptable simplifié.

<i>Actifs</i>	<i>Passifs</i>
Actif immobilisés	capitaux propre et assimilés
Immobilisations incorporelles	Capitaux propres
Immobilisations corporelles	Provisions pour risque et charge
Immobilisations financières	Dettes
Actif circulants	Dettes financières
Stocks	Dettes d'exploitation
Créances	Dettes diverses
Disponibilité	
Total actifs	Total passifs

3. Retraitements et reclassements des éléments de l'actif et du passif :

Le passage du bilan comptable au financier passe par les retraitements et reclassements

- Reclasser : consiste à déplacer les postes du bilan en agrégats significatifs.
- Retraité : consiste à ajouter dans le bilan des éléments qui n'y figurent pas ou à effectuer des calculs sur certains postes.

Le principe des opérations de retraitements et de reclassement sont d'affecter le poste concerné dans la masse en sa signification personnelle est plus pertinente compte tenu de l'activité de l'entreprise et le bilan.

a. L'actif:

- **Actif fictif** : Ce sont des frais d'établissement, certaines charges à répartir les primes de remboursement qui sont considérés comme des non values éliminée de l'actif et retranchées des capitaux propres
- **Plus ou moins-value latente sur l'actif** : une plus ou moins-value c'est lorsque la valeur actuelle est estimée être supérieur à la valeur au bilan. Les plus ou moins-values constatés sont prises en compte dans les capitaux propres en plus ou moins-values alors leurs valeurs réelles sont à l'actif.
- **Le stock outil** : C'est la partie supposée rester en permanence dans l'entreprise et qui doit être rattachée à l'actif immobilisé. Il est aussi appelé stock de sécurité.
- **Créance à plus d'un an** : Les créances a +1 ans sont rangées dans les actifs immobilisés
- **Titre de placements** : La partie non facilement négociable est rangée dans l'actif immobilisé.
- **Effets à recevoir** : La partie facilement négociable doit être rattachée à la trésorerie d'actif.

b. Passif:

- **Les capitaux propres** : Capital social, compte de l'exploitant, les réserves, le report à nouveau, le résultat financier et éventuellement les primes d'émission
- **Les provisions pour risques et charges à un an** : Si il n'a y pas une objectivité et une justification, on doit composer au bénéfice industriel et commercial à 35% et rangée dans le passif circulant, le reste est rangé dans les capitaux propres dans le poste provision réglementaires.
- **Dettes financières (emprunt à plus d'un an)** : les parties remboursables à court terme doivent être rattachées au passif circulant sous l'appellation emprunt à moins d'un an.

→ **Résultat net** : après la répartition de bénéfice on doit être établie le bilan de liquidité pour le paiement des dividendes et qui sont composé soit dans le passif circulant et la partie non utilisé soit mise en réserve dans les capitaux propres.

4. Définition et fonctions du bilan financier :

a. Définition :

Le bilan financier reprend des informations du bilan comptable, il présente les données de façon réorganisée pour les classer dans des comptes par échéance, en fonction d'un degré de liquidité de l'actif et de l'exigibilité du passif. Il montre rapidement la capacité de l'entreprise à rembourser ses dettes par ses actifs ce bilan financier est demandé, la plupart du temps par les banques pour un prêt.

b. Les principaux reclassements de bilan financier :

→ **Les reclassements d'investissement** : Les immobilisations doivent être reprises à l'actif pour leur montant brut, c'est à dire hors amortissements et dépréciations. Ces derniers, retranchés de l'actif, doivent figurer dans les capitaux propres au passif.

→ **Les reclassements d'exploitation** sont généralement considérés comme des créances d'exploitation les avances et acomptes versées sur commandes, les charges constatés d'avance, la TVA déductible et les effets escomptés non échus. les dettes envers les fournisseurs d'immobilisations, les dettes d'impôts sur les bénéfices ainsi que les autres dettes sont considérés comme des dettes hors exploitation. par ailleurs, les dividendes à payer inclus dans les capitaux propres doivent être reclassés “ en passif circulant hors exploitation”

→ **Les reclassements financiers** : L'éventuel capital souscrit non appelé doit venir diminuer le montant de capital tel qu'il figure dans les ressources stables au passif (il est donc enlevé de l'actif). les primes de remboursements des obligations (à éliminer des régularisations d'actif) doivent être imputées en totalité sur les emprunts obligatoires auxquels elles se rapportent.

5. Rôle du bilan financier :

Le bilan financier a pour rôle de :

- Présenter le patrimoine réel de l'entreprise
- Déterminer équilibre financier, en comparant les différentes masses du bilan classées par ordre de liquidité ou d'exigibilité et en observant le degré de couverture du passif exigible par les actifs liquides.
- Évaluer la capacité de l'entreprise à faire face à ses dettes à moins d'un an.
- Estimer la solvabilité de l'entreprise

Exemple du bilan financier

Voici un bilan financier simplifiée

Actifs	Capitaux propres et passifs
Immobilisations nettes	Situations nettes réelles
Valeurs d'exploitations	Dettes à longs et moyens termes
Valeurs réalisables d'exploitations	Passif courants d'exploitations
Valeurs réalisables hors exploitations	Passif courants hors exploitations
Valeurs disponibles	Dettes bancaires à courts termes
Totales des actifs	Totales des capitaux propres et passifs

Section 3 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier

Introduction :

La situation financière de l'entreprise est définie par son aptitude à maintenir un degré de liquidité suffisant afin de pouvoir assurer une permanence sa solvabilité. Ainsi, l'équilibre financier résulte de l'opposition entre la situation de la liquidité de l'entreprise d'une part et de sa capacité à honorer ses engagements d'autre part.

la logique de l'équilibre financier veut que les emplois soient financés par des ressources d'une durée au moins égale, en d'autre terme, une situation d'équilibre financier consiste à harmoniser d'une côté de la liquidité des emplois et de l'autre côté d'exigibilité des ressources l'appréciation de l'équilibre financier d'une entreprise peut s'effectuer à travers des grandeurs financiers en particulier, les fonds de roulement (FR), le besoin en fonds de roulement (BFR) et la trésorerie nette (TN)

I. Fonds de roulement Net global (FRNG) :

A. Définition : Le fond de roulement est une notion d'équilibre financier pouvant être calculé à partir des éléments du bilan comptable (plus précisément le bilan fonctionnel d'une entreprise). L'élaboration du bilan fonctionnel permet une meilleure évaluation de la situation financière de l'entreprise. l'analyse financière permet d'évaluer la capacité d'une entreprise à faire face à ses besoins financiers. pour ce faire; elle dispose de ressources propres qui lui procurent une certaine marge de main d'œuvre. Autrement dit, une marge de sécurité financière notamment pour satisfaire ses besoins financiers à long terme, mais aussi à court terme.

B. Méthode de calcul :

$$\text{FRNG} = \text{Capitaux permanent} - \text{Actifs non courants}$$

- **Capitaux permanents :** Capitaux propres, amortissements et provisions, dette financière.
- **Actifs non courants :** Immobilisations brutes

$$\text{FRNG} = \text{Actifs courants} - \text{Passifs courants}$$

- **Actifs courants :** Actif courant d'exploitation, actifs courants hors exploitation.
- **Passifs courants :** Passifs courants d'exploitation, passifs courants hors exploitation

C. Interprétation du FR :

- **FR = 0 (AC=PC) :** Les actifs courants sont entièrement financés par des passifs courants. l'équilibre financier minimum est atteint. Elle signifie également que les actifs courants assurent tous les passifs courants. Mais si l'équilibre de l'entreprise semble être atteint, celle-ci ne dispose aucun excédent de ressources à long terme pour financer son cycle d'exploitation ce qui rend son équilibre financier précaire.
- **FR > 0 :** Dans ce cas l'équilibre financier est respecté, l'entreprise dispose grâce au fonds de roulement d'un excédent des actifs courants qui lui permettra de financer ses passifs courants
- **FR < 0 :** Cette situation signifie l'existence d'un certain déséquilibre financier puisque les actifs courants de l'entreprise ne suffisent pas à régler la totalité des passifs courants. le risque d'insolvabilité est important.

II. Le besoin du fonds de roulement :

A. Définition : Le besoin en fonds de roulement résulte des décalages temporels entre les décaissements et les encaissements des flux liés à l'activité de production de l'entreprise.

B. Méthode de calcul :

On distingue le BFR d'exploitation (BFRE) et le BFR hors exploitation (BFRHE).

Besoin fonds de roulement exploitation = Actifs courants d'exploitations - Passifs courants d'exploitation

- **Actifs courants :** stocks, clients et comptes rattachés, autre actifs courants, autre actifs courants d'exploitation
- **Passifs courants d'exploitation :** fournisseurs et comptes rattachés (sauf fournisseur immobilisations), autre dette courants d'exploitation (dette fiscale et sociale).

Besoin de fonds de roulement hors exploitation = actif courant hors exploitation - passif courant hors exploitation

- **Actif courant hors exploitation :** créances diverses, comptes de régularisation d'actif, placements et autre actif, placements et autre actifs financier
- **Passif courant hors exploitation :** compte de régularisation des passifs, fournisseurs de l'immobilisation, dette fiscale relative à l'impôt sur les bénéfices.

C. Interprétation de BFR :

On peut distinguer 3 cas possibles :

- **BFR > 0** : Dans ce cas les ressources d'exploitation ne parviennent pas à financer tous les emplois d'exploitation.
- **BFR < 0** : Dans ce cas les ressources d'exploitation permettent de financer la totalité des emplois d'exploitation et permettent de dégager un excédent de financement.
- **BFR = 0** : Dans ce cas les emplois d'exploitation de l'entreprise sont égaux aux ressources d'exploitation. l'entreprise n'a donc pas de besoin d'exploitation à financer puisque le passif courant suffit à financer en totalité l'actif courant.

I. III. La notion de trésorerie nette : TN

A. Définition : la trésorerie d'une entreprise correspond à la différence entre ses besoins et ses ressources de financement d'une part. d'autre part, la trésorerie d'une entreprise représente l'ensemble de ses disponibilités qui lui permettront de financer ses dépenses à court terme.

B. Méthode de calcul :

$$\text{TN} = \text{Trésorerie d'actifs} - \text{Trésorerie des passifs}$$

$$\text{TN} = \text{Fond de roulement net globale} - \text{Besoin fond de roulement}$$

C. Interprétation de TN :

- **TN > 0** : Dans ce cas le fond de roulement de l'entreprise est suffisant pour couvrir les besoins, ce qui signifie que la situation financière de l'entreprise est bonne
- **TN < 0** : Dans ce cas l'entreprise ne dispose pas de suffisamment de fonds de roulement pour combler ses besoins de fonds de roulement.
- **TN = 0** : Dans ce cas les fonds de roulement de l'entreprise suffisent juste à satisfaire ses besoins de fonds de roulement. La situation financière de l'entreprise est équilibrée mais celle-ci ne dispose d'aucunes réserves pour financer un surplus de dépenses que ce soit en termes d'investissement ou d'exploitation.

Section 4 : Analyse de l'état de résultat

I. Définition et l'utilité de l'état de résultat :

L'état des résultats est un document comptable présentant l'ensemble des produits et des charges d'une société durant un exercice comptable comme le bilan et les annexes il fait partie des états financiers des entreprises. Le compte de résultat a pour vocation d'informer sur les performances réalisées par une entreprise, en se focalisant sur ses variations de patrimoine (gain et pertes) ; il permet de dégager son résultat net (bénéfice ou déficit) le compte de résultat revêt un caractère important pour deux types de public. D'une part, il permet à l'administration fiscale de prendre connaissance du bénéfice réalisé par une entreprise .D'autre part, il permet à des financier potentiels de connaître les performances et la rentabilité.

Présentation comptable des états de résultat :

Tableau présentation des comptables états de résultat

Désignation	N-1	N
<p>Produits d'exploitations</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Revenus 70 sauf (706)-709+450+480-9750 ● Autres produits d'exploitations 706=73(sauf 736/739) +781+791 ● Production immobilisée 72 <p>Total des produits d'exploitations</p> <p>Charges d'exploitations</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Achats d'approvisionnement consommés (601+602+606)-(6091+6092) +/-6031+/-6032 ● Charges des personnels 64 ● Dotations aux amortissements et aux provisions 681 ● Autres charge d'exploitations 61+62+ (63 sauf 636) +66 <p>Total des charges d'exploitations</p> <p>Résultat d'exploitations</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Charge financière nettes (65 sauf 656)686-755-786 ● Produits des placements 75(sauf 757 et 755) ● Autre gain ordinaires 736+745+757+739 ● Autre pertes ordinaire 636+656 <p>Résultat des activités ordinaires avant impôt</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Impôt sur les bénéfices 69 <p>Résultat des activités ordinaires après impôt</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Éléments extraordinaires (net d'impôt) <p>+gain 77</p> <p>-Pertes 67</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Résultat net de l'exercice 		

Section 5 : Les Ratios

Introduction

L'analyse financière a principalement pour objectif de rechercher la condition de l'équilibre financier de l'entreprise et de mesurer la rentabilité des capitaux investis. Elle vise à établir un diagnostic sur la situation actuelle et future de l'entreprise.

Pour mieux évaluer la situation financière et la performance d'une entreprise, l'analyse financière a besoin d'un certain critère de référence ou encore des instruments de mesure.

L'instrument de mesure le plus souvent utilisé est un ratio reliant deux informations financières l'une de l'autre.

La méthode des ratios est largement utilisée par les banquiers et gestionnaires financiers des entreprises. Elle s'applique non seulement à l'examen du bilan (financier ou à défaut comptable) pour apprécier la structure de l'actif et de l'endettement, mais aussi à l'étude de compte de résultat de façon à analyser l'exploitation et la rentabilité.

La technique des ratios constitue un instrument de décision financier. Sous les conditions suivantes :

- Il faut disposer de plusieurs bilans et états de résultats (3 à 5 ans) de façon à pouvoir étudier l'évolution des ratios et dégager une tendance pour un phénomène déterminé au sein de la société.
- Il faut définir le secteur d'activité de l'entreprise et sa dimension de façon à pouvoir comparer les ratios à une norme qui est généralement la moyenne sectorielle des différents ratios utilisés.

Les principaux ratios financiers calculés depuis un bilan.

1. Ratio de structure :

A. Ratio de structure d'actif :

Ce ratio compare les différents postes d'actif regroupés en grande catégorie et le total du bilan.

❖ Ratio de l'immobilisation :

Ce ratio mesure le degré d'immobilisation de l'actif

$$\text{Ratio d'immobilisation} = \text{valeur immobilisée} / \text{total d'actif}$$

❖ **Ratio d'amortissement de l'immobilisation :**

Ce ratio mesure le vieillissement de l'immobilisation productive

Ratio d'amortissement des immobilisations = amortissement cumulé / valeur immobilisé brute

B. Ratio de structure de passif :

❖ **Ratio d'autonomie financière**

Ce ratio mesure la part de l'investissement qui est financée par des fonds propres

Ratio d'autonomie financière = capitaux propre / capitaux permanent

2. Ratio de l'équilibre financier ou de synthèse

❖ **Ratio de liquidité générale**

Les ratios de liquidité mesurent la capacité de l'entreprise à faire face à ses engagements de court terme. Ils mesurent sa capacité de transformer ses actifs courants en liquidité. Ce ratio montre dans quelle mesure l'actif courant permet de couvrir le passif courant

Ratio de liquidité générale = actif courant / passif courant

❖ **Ratio de liquidité réduite :**

Ce ratio permet de mesurer la capacité de l'entreprise de faire face à ces dettes à court terme avec ses réalisables et ses valeurs disponibles

Ratio de liquidité réduite = créance + liquidité / passif courant

❖ **Ratio de liquidité immédiate**

Le ratio de liquidité immédiate permet d'apprécier la capacité dont une entreprise dispose pour affronter ses obligations financières à court terme grâce à la mobilisation de ses actifs de placement.

$$\text{Ratio de liquidité immédiate} = \text{liquidité et équivalent de liquidité} / \text{passif courant}$$

❖ **Ratio de liquidité générale (Long terme) :**

→ **Légation de couverture des emplois stables :**

Ce ratio doit être supérieur ou égal 1, si non une partie des immobilisations est financée par des dettes à court terme le fond du roulement est alors négatif

$$\text{Ratio de couverture des emplois stables} = \text{ressources stables} / \text{emplois stables}$$

3. Ratio de rentabilité :

A. Rentabilité commercial :

Elle constitue un élément privilégié pour évaluer la performance des entreprises.

Les économistes distinguent deux types de rentabilité économique et financière.

→ **Ratio de marge nette :**

La marge nette est le ratio le plus utilisé pour mesurer la rentabilité d'une entreprise .il correspond au pourcentage de bénéfice net entreprise par rapport au chiffre d'affaires qu'elle dégage.

$$\text{Ratio de marge nette} = \text{bénéfice} / \text{chiffre d'affaire}$$

B. Rentabilité financière :

La rentabilité financière mesure le bénéfice obtenu sur les fonds apportés par l'actionnaire. Elle permet de déterminer ce que rapporte à l'entreprise un dinar de capital. La rentabilité mesure l'efficacité avec laquelle l'entreprise utilise les capitaux mis à sa disposition par les actionnaires.

Si ce ratio est faible, l'entreprise aura des difficultés à attirer de nouveaux actionnaires.

$$\text{Rentabilité financière} = (\text{Résultat net} / \text{capitaux propre})$$

4. Ratio de rotation

Ratio de rotation des actifs

Ce ratio mesure le degré d'efficacité de l'utilisation des actifs en termes de Chiffre d'affaire. Le ratio de rotation des stocks mesure le nombre de fois que le stock a été renouvelé (vendu et remplacé) au cours de l'année.

$$\text{Ratio de rotation d'actif} = \text{chiffre d'affaire HT} / \text{actif total}$$

Conclusion :

D'après ce chapitre qui porte des généralités sur l'analyse financière et apporte des éclaircissements sur les éléments clés de notre sujet de recherche, nous pouvons conclure que l'analyse financière est un instrument de suivi, d'évaluation et de contrôle de gestion. Elle est donc considérée comme une technique très pratique, que ce soit à l'intérieur ou à l'extérieur de l'entreprise, cette dernière consiste en premier lieu à collecter des informations comptables, et en deuxième lieu le passage de ces informations comptables aux informations financières, pour mieux comprendre sa situation financière.

Chapitre 2 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financier de SRTM et la situation financière par les ratios

Introduction :

Selon la partie théorique qu'on a déjà étudiée au niveau de premier chapitre qui permet d'analyser la situation financière de la Société Régionale de Transport à MÉDENINE "SRTM".

A travers les documents internes de la société, nous faisons une analyse de la santé de la SRTM afin de déduire la situation financière.

Section 1 : Analyse des indicateurs de l'équilibre financière de SRTM

A. Présentation Du bilan fonctionnel de la SRTM

➤ Bilan fonctionnels 2017

Actif	2017
Actif non courant	59492778.387
Actif circulant d'exploitation	21113199.070
Trésorerie d'actifs	152014.749
Total des actifs	80757992.207

capitaux propres et Passifs	2017
Capitaux permanent	59492778.387
Passif courant d'exploitation	14836442.710
Trésorerie de passif	6235937.498
Total capitaux propres et passifs	80757992.207

➤ **Bilan fonctionnels 2018**

Actifs	2018
Actif non courant	67455760.131
Actif circulant d'exploitation	21399781.850
Trésorerie d'actif	156348.616
Total des actifs	89011890.596

capitaux propres et passifs	2018
Capitaux permanent	66695073.670
Passif circulant d'exploitation	14038184.300
Trésorerie de passif	8278632.631
Total de passif	89011890.596

➤ **Bilan fonctionnels 2019**

Actifs	2019
Actif non courant	67870921.797
Actif circulant d'exploitation	21399781.850
Trésorerie d'actif	138308.271
Total des actifs	89389180.879

capitaux propres et Passifs	2019
Capitaux permanent	64843384.180
Passif circulant d'exploitation	16957530.890
Trésorerie de passif	7588265.302
Total capitaux propres et passifs	89389180.380

B. Calcule et interprétation des indicateurs :

On va attaquer la partie de calcul des différents indicateurs de l'équilibre financier afin d'analyser la situation financière de la société qui sont comme suit :

I. Fond de roulement net global :

Fonds de roulement= capitaux permanent – actif non courants

Premier méthode par haute bilan

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux permanent	59685612.010	66695073.670	64843384.180
Actifs non courant	59492778.387	67455760.131	67870921.797
Fonds de roulement	192833.623	-760686.461	-3027537.617

Deuxième méthode par bas du bilan

Fonds de roulement = actifs courants – passifs courants

Désignation	2017	2018	2019
Actifs courant	21265213.820	21556130.465	21518259.082
Passif courant	21072380.210	22316816.930	24545796.200
Fonds de roulement	192833.623	-760686.461	-3027537.617

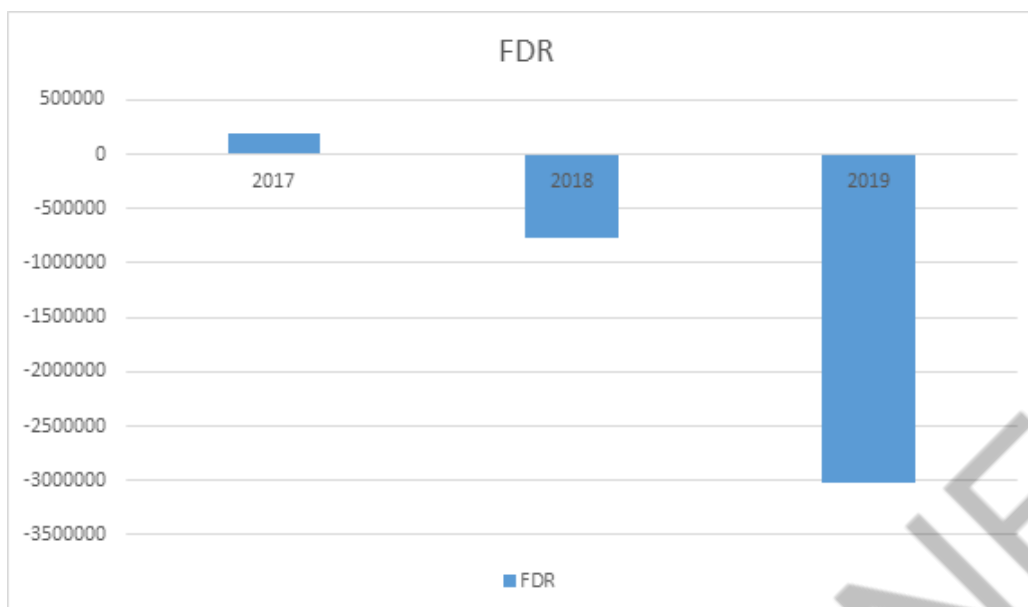


Figure 1: évaluation des fonds de roulement

Interprétation :

Le FDR est positive pour la première année d'un montant de 192833.623 en 2017 et une FDR négative pour les deux années d'une valeur -760686.461 en 2018 et -3027537.617 en 2019 cela signifie que les ressources stables n'arrivent pas de financer les emplois stables .

II. Le besoin de fonds de roulement

Besoin de fonds de roulement = actifs courants (hors exploitation) – passif courant (hors exploitation)

Désignation	2017	2018	2019
Actif courant hors exploitation	21113199.070	21399781.850	21399781.850
Passif courant hors exploitation	14836442.710	14038184.300	16957530.890
Besoin de fonds de roulement	6276756.360	7361597.554	4422419.920

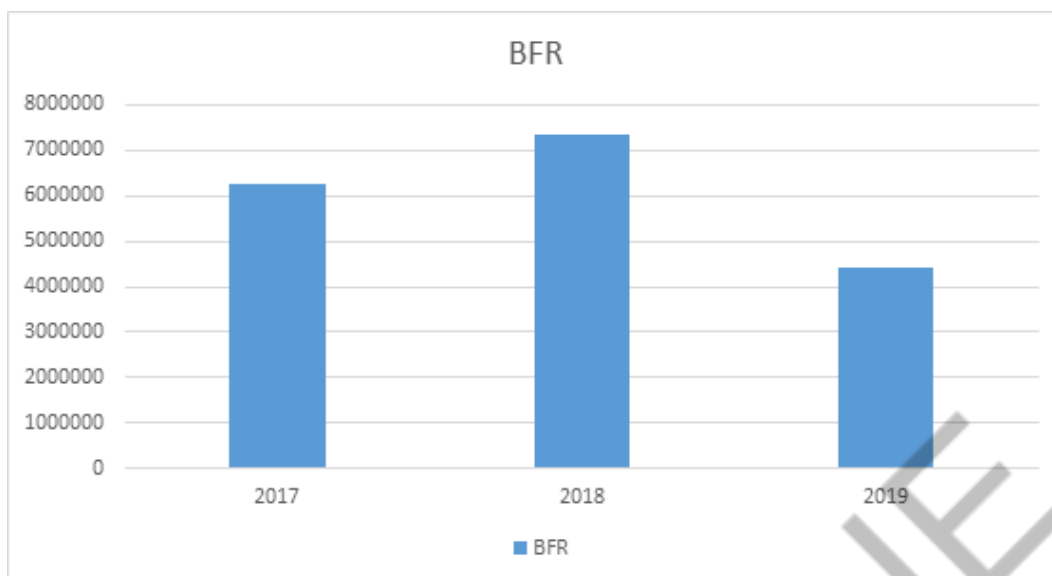


Figure 2: évaluation des besoins de fonds de roulement

Interprétation:

Le BFR est positif pour les trois années, cela signifie que la situation de la société est défavorable. C'est-à-dire que le fonds de roulement ne couvre pas la totalité du besoin de fonds de roulement.

III. La trésorerie nette

Première méthode :

$$\text{Trésorerie nette} = \text{trésorerie d'actif} - \text{trésorerie de passif}$$

Désignation	2017	2018	2019
Trésorerie d'actif	152014.749	156348.616	138308.271
Trésorerie de passif	6235937.498	8278632.631	4588265.302
Trésorerie nette	-6083922.749	-8122284.015	-7449957.031

Deuxième méthode

Trésorerie nette= fonds de roulement – besoin de fonds de roulement

Désignation	2017	2018	2019
Fonds de roulement	192833.623	-760686.461	-3027537.617
Besoin de fonds de roulement	-4627433.220	7361597.554	4422419.920
Trésorerie nette	-6083922.749	-8122284.015	-7449957.031



Figure 3: évaluation de la trésorerie nette

Interprétation :

La trésorerie nette de la société est négative pour les trois années d'un montant - 6083922.749 en 2017,-8122284.015 en 2018 et -7449957.031 en 2019 cela est due à une augmentation plus important du besoin de fonds de roulement que celle de fonds de roulement, cette situation est généralement mauvaise.

Section 2 : Analyse de la situation financière par les ratios de SRTM

Les ratios de structure

- Ratio de structure de l'actif

Ratio des immobilisations

Ratio des immobilisations = valeurs immobilisées / total d'actifs

Désignation	2017	2018	2019
Valeurs immobilisées	59492887.387	67455760.131	6787021.797
Total d'actifs	80757992.207	89011890.596	89389180.879
Ratios des immobilisations	0.7366	0.7578	0.7592

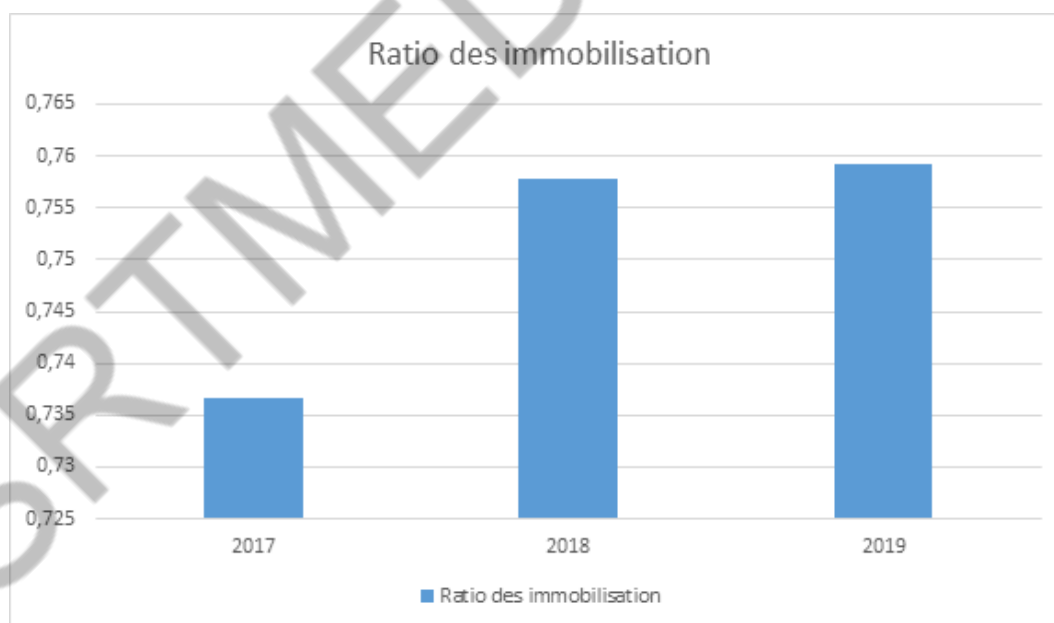


Figure 4: évaluation de ratio de l'immobilisation

Interprétation :

On remarque que l'actif immobilisé représente une part important (en moyenne 0.75) dans le total d'actif .ainsi, ce ratio montre que le coopérative souffre d'une sur immobilisation ce qui représente un risque d'illiquidité qui touche la trésorerie pendant les trois années.

Ratio d'amortissement immobilisé

$$\text{Ratio d'amortissement immobilisé} = \text{Amortissement cumulée} / \text{Valeur immobilisée net}$$

Désignation	2017	2018	2019
Amortissement cumulé	50589109.130	56255828.778	62294356.230
Valeur immobilisé net	59492778.387	67455760.131	67870921.797
Ratio d'amortissement de l'immobilisation	0.8503	0.8339	0.9178

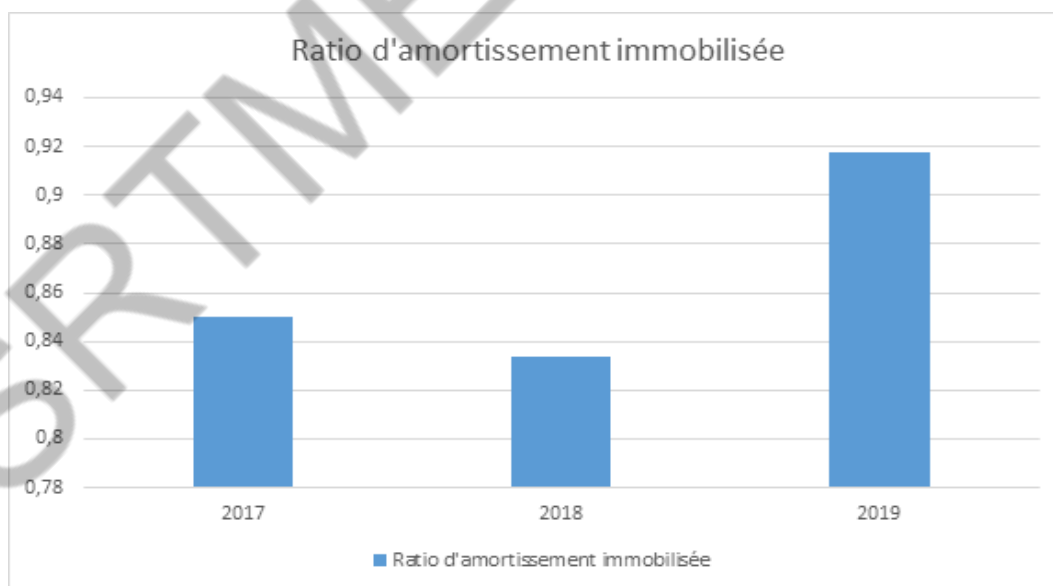


Figure 5: évaluation de ratio d'amortissement immobilisée

Interprétation:

Le ratio d'amortissement immobilisé de la société SRTM est en maximum 86% pendant les trois exercices ce qui nous permet de dire que les immobilisations sont vieilles.

- **Ratio de structure de passif**

Ratio d'autonomie financière

$$\text{Ratio d'autonomie financière} = \frac{\text{capitaux propre}}{\text{capitaux permanent}}$$

Désignation	2017	2018	2019
Capitaux propre	1360816.826	2557679.754	8225087.877
Capitaux permanent	59685612.010	66695073.670	64843384.180
Ratio d'autonomie financière	0.0227	0.0383	0.1268

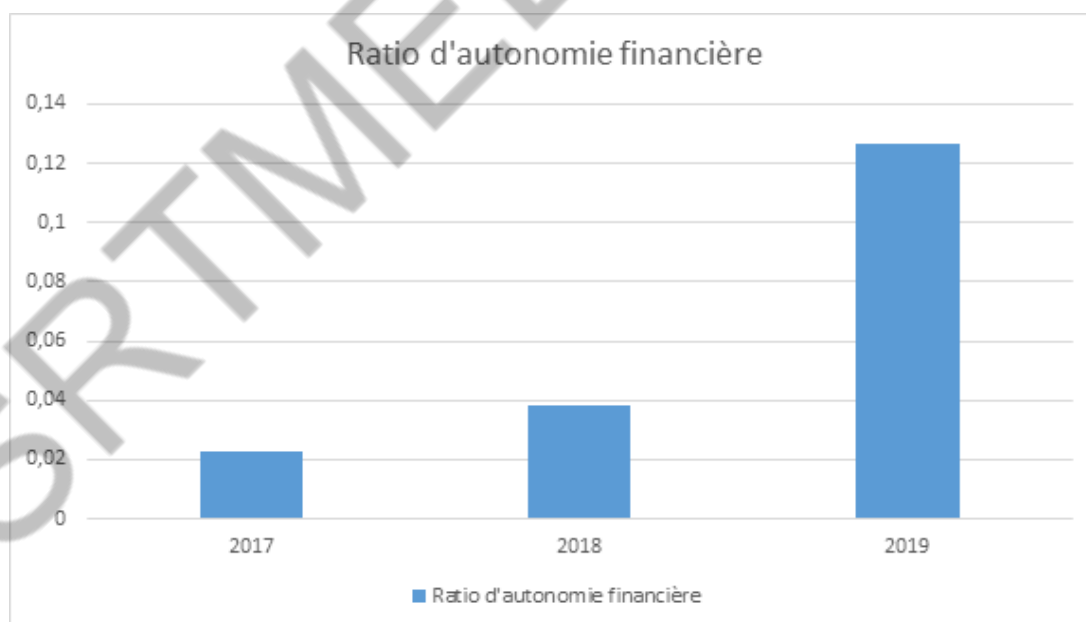


Figure 6: évaluation de ratio d'autonomie financière

Interprétation :

Ce ratio est faible, on peut conclure que la capacité de la société SRTM est saturée au cours des trois années puisque le ratio est inférieur à 0.5.

Ratio de l'équilibre financière ou de synthèse :

Ratio de liquidité générale

Ratio de liquidité générale = actif courant / passif courant

désignation	2017	2018	2019
actif courant	21265213.820	21556130.465	21518259.082
passif courant	21072380.210	22316816.930	2454796.200
ratio de liquidité générale	1.009	0.9659	0.876

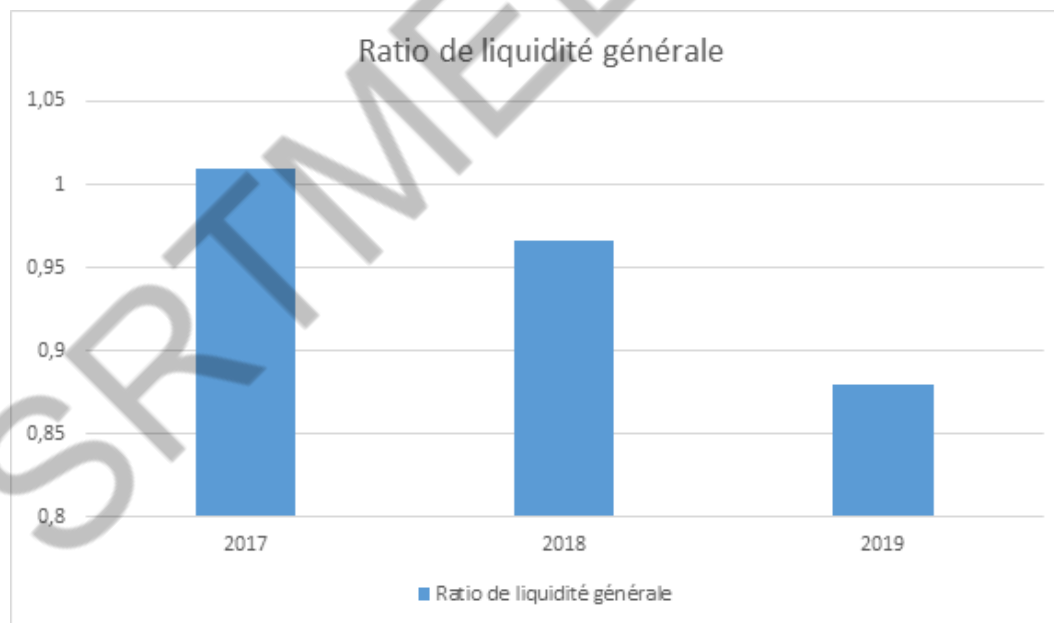


Figure 7: évaluation de ratio de liquidité générale :

Interprétation :

On constate que ce ratio est supérieur à 1 en 2017 c'est-à-dire que les actifs courants garantissent la totalité du passif courant par contre en 2018 et en 2019 est proche de 1 cela signifie que les actifs courants représentent une marge importante de paiement du passif courant.

Ratio de liquidité réduite

Ratio de liquidité réduite = (actif courant - stock) / passif courant

désignation	2017	2018	2019
actif courant hors stock	19705610.990	20005243.420	20099897.380
passif courant	21072380.210	22316816.930	24545796.200
ratio de liquidité réduite	0.9351 fois	0.8964 fois	0.8188 fois

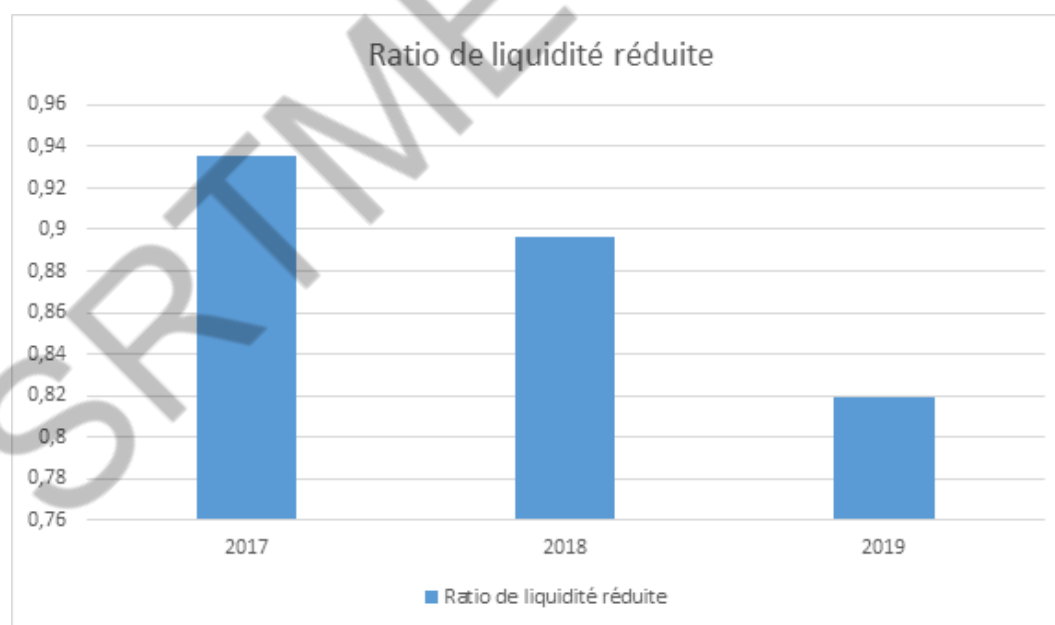


Figure 8: évaluation de ratio de liquidité réduite

Interprétation :

Après le calcul de ce ratio on constate que la société est en mesure de rembourser au moyenne 88% de ses dettes à moins d'un an en immobilisant la totalité de ses créances et de sa liquidité et équivalent de liquidité.

Ratio de liquidité immédiate

Ratio de liquidité immédiate = liquidité et équivalent de liquidité / passif courant

désignation	2017	2018	2019
liquidité et équivalent de liquidité	152014.749	156348.616	138308.271
passif courant	21072380.616	22316816.930	24545796.200
ratio de liquidité immédiate	0.0072 fois	0.0070 fois	0.0056 fois

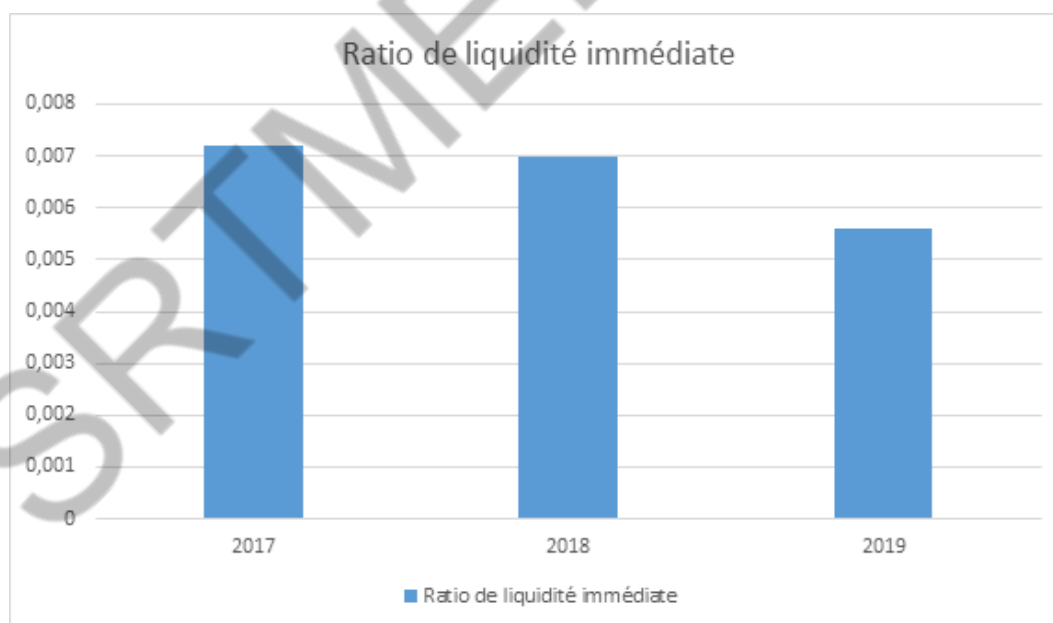


Figure 9: évaluation de ratio de liquidité immédiate

Interprétation :

La faiblesse de ce ratio pendant les trois exercices indique d'une part l'absence de ressource et d'autre part une mauvaise gestion de compte client qui constitue au moyenne 0.66 % de passif courant.

Ratio de couverture des emplois stable

Ratio de couverture des emplois stable = ressource stable / emplois stable

désignation	2017	2018	2019
ressource stable	59685612.010	66695073.670	64843384.180
emplois stable	59492778.387	67455760.131	67870921.797
ratio de couverture des emplois stable	1.003	0.9887	0.9553

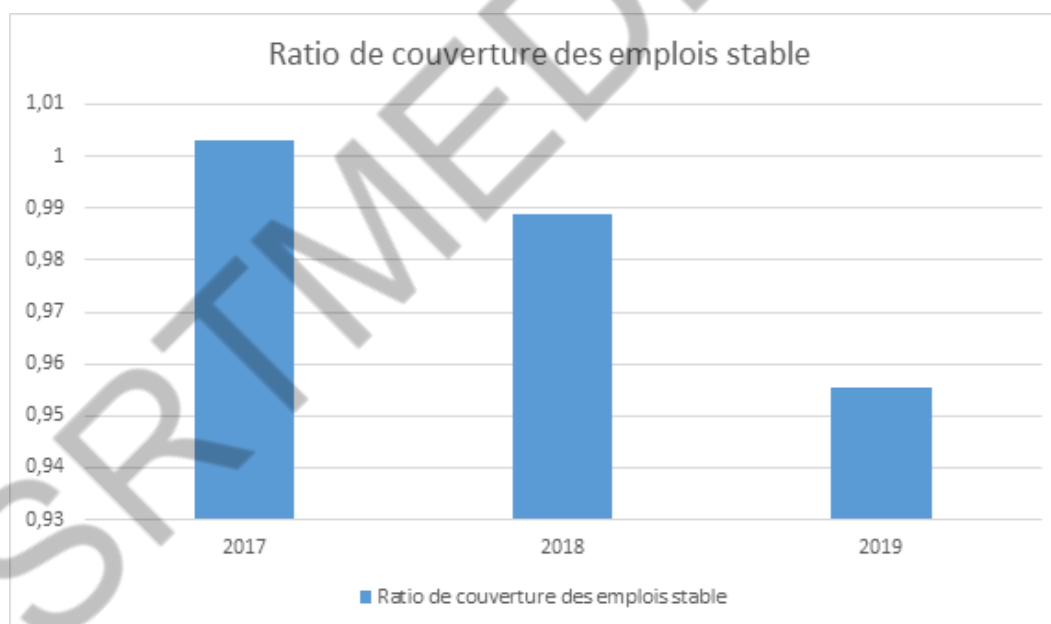


Figure 10: évaluation de ratio de couverture des emplois stable

Interprétation :

D'après le graphique on peut constater que le ratio de couverture des emplois stables est supérieur à 1 en 2017 et en décroissance en 2018 et 2019 de manière lente.

Ratio de rentabilité

Ratio de marge nette

Ratio de marge nette = résultat net /chiffre d’affaire hors taxe

désignation	2017	2018	2019
résultat net	-738877.784	-3370106.580	-5167143.123
chiffre d’affaire hors taxe	9851903.916	11678394.185	12523073.909
ratio de marge net	-0.0749	-0.2885	-0.4126

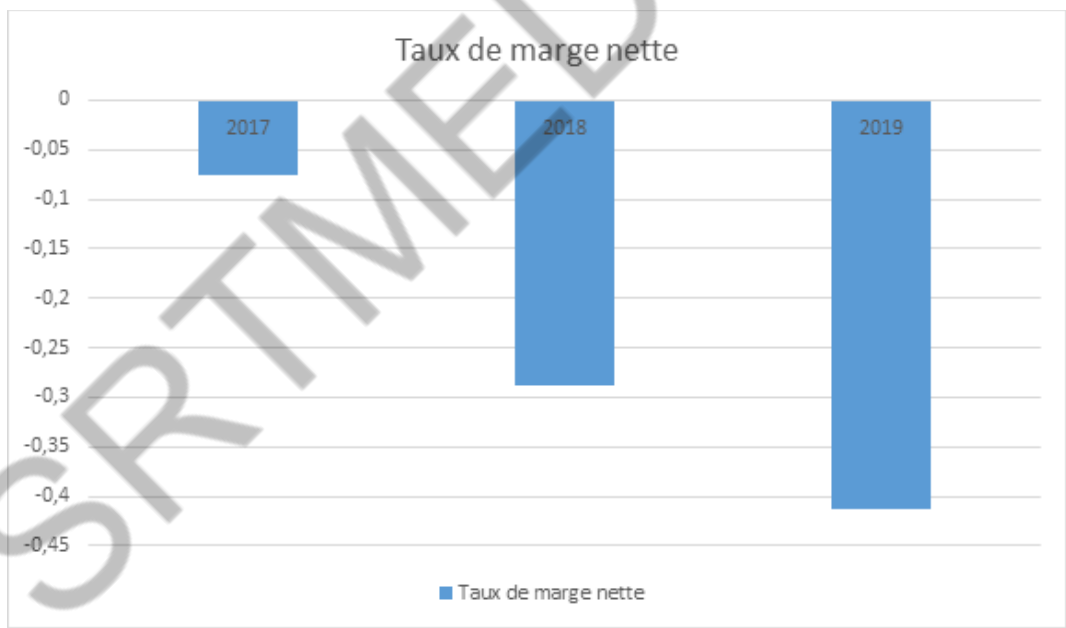


Figure 11: évaluation de taux de marge nette

Interprétation :

Ce ratio est négatif et en décroissant pour les trois années cela signifie que la société à des charges énormes

Ratio de la rentabilité financière

$$\text{rentabilité financière} = \text{résultat net} / \text{capitaux propre}$$

désignation	2017	2018	2019
résultat net	-738877.784	-3370106.580	-5167143.123
capitaux propre	1360816.826	-2557679.754	8225087.877
rentabilité financière	-0.5429	1.3176	0.6282

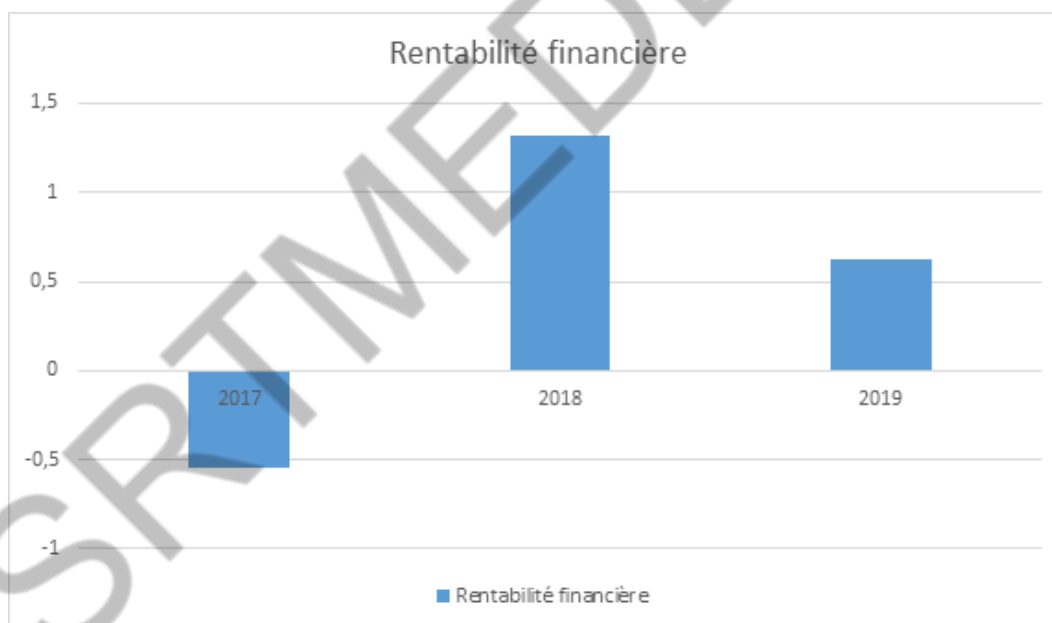


Figure 12: évaluation de ratio de rentabilité financière

Interprétation:

On constate que le ratio de rentabilité financière est négatif en 2017 alors qu'il montre une augmentation remarquable en 2018 on peut conclure que la société à une rentabilité financière variable

Ratio de rotation

Ratio de rotation des actifs

Ratio de rotation des actifs= chiffre d'affaire HT/actifs total

Désignation	2017	2018	2019
chiffre d'affaire HT	9851903.916	11678394.185	12523073.909
Actifs total	80757992.207	89011890.596	89389180.879
Ratio de rotation des actifs	0.1219	0.1312	0.1400

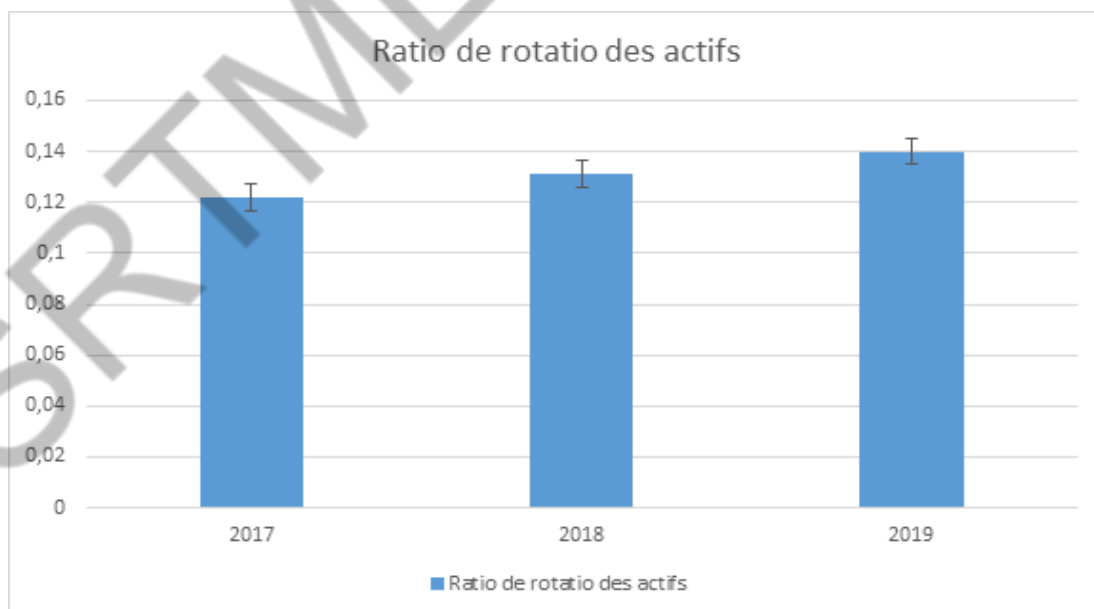


Figure 13: évaluation de ratio de rotation des actifs

Interprétation:

Le ratio de rotation des actifs est inférieur à 1 durant ces trois années cela s'explique par la baisse de chiffre d'affaires .

SRTMEDENINE

Synthèse et recommandation

Synthèse :

Point fort :

- Le FDR est positive pour l'année 2017 cela indique que le ressource stable finance la totalité des emplois stable .
- La rentabilité financière en 2018 est supérieur à 1 cela signifie que la société est rentable est était confié par ses actionnaires .
- Le ratio de liquidité générale pour l'année 2017 est acceptable , d'où la société SRTM est capable de faire face à ses engagements à court terme en utilisant son actif circulant .

Points faibles :

- BFR est positive de notre société durant la période d'analyse ce qui influe négativement sur la trésorerie .
- TN est négative durant la période d'exercice ce qui signifie que la valeur de FDR n'arrive pas à financer la totalité de BFR .
- Ratio d'immobilisation est inférieur à 1 cela signifie que la société à un problème d'investissement ou d'écoulement de stock .
- La rentabilité commercial est négatif pour les trois années ce qui signifie une diminution de résultat net et augmentation de chiffre d'affaires
- La société dégage du résultat net déficitaire pendant les trois exercices ce qui s'explique par l'augmentation des charges et la diminution des recettes.

Recommandation :

À la fin de ce travail et après l'étude financière de la société régionale de transport de Médenine certaines recommandations peuvent être suggérées

- Pour avoir une trésorerie nette positive et atteindre son équilibre financier la SRTM doit d'une part augmenter son FDR par renforcement de ses capitaux permanents et d'autre part diminuer son BFR .
- Pour améliorer le résultat net d'exercice il faut augmenter sa rentabilité financière la société SRTM doit réviser ses comptes de charge financières et réduire ses charges d'exploitation
- La société doit réduire les emprunts et les dettes.
- Réduire les frais généraux à partir de l'analyse et du contrôle des factures
- Pour améliorer et augmenter le chiffre d'affaires et attirer les clients la société doit être ponctuelle
- Faire de subvention avec la société nationale des chemins de fer tunisien pour une ligne Medenine Gabes

Conclusion

D'après l'analyse par les ratios et les résultats dégagés , on peut conclure que la société SRTM durant les années 2017 2018 et 2019 dispose d'une difficulté financière et elle souffre des problèmes de rentabilité et de liquidité .en effet cette situation est due à la mauvaise utilisation de l'ensemble de ses moyens et de ses actifs tous les analyses financières réalisés montrent une certaine homogénéité dans le sens où les prévisions que nous obtenons pour ces trois années ne sont pas très optimistes .

Conclusion générale

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

Pour bien mener notre analyse financière , nous avons procédé tout d'abord à l'élaboration des bilans financiers de la société SRTM pour les années 2017 2018 et 2019 et on a calculé les différents indicateurs de l'équilibre financier à savoir : le FDR ? BFR et la TN , l'analyse par la méthode de ratios ce qui nous a permis de porter jugement sur la santé financière de la société .

Par ailleurs , nous pouvons conclure que la société est incapable de financer ses investissements et n'admet pas de liquidité suffisante.

Enfin , on peut dire que l'analyse financière occupe une place importante dans l'activité de l'entreprise , surtout comme outil d'aide à la prise de décision , car ce type d'analyse lui permet d'étudier les forces et les faiblesses de la société et on suggère des recommandations qui permettront d'améliorer se situation et sa rentabilité.

ANNEXES

SRTMEDDEVINE

Bilan comptable

<u>ACTIF</u>	2017	2018	2019
<u>Actif non courants</u>			
<u>Actif immobilisées</u>			
Immobilisation Incorporelles	182523.508	186195.158	186195.158
Moins : Amortissements	-160695.521	-172785.205	-183237.477
	21827.987	13409.953	2957.681
Immobilisation corporelles	59242771.315	67202081.409	67617243.075
Moins : Amortissements	-45369148.642	-48961997.373	-53539972.497
	13873622.673	18240084.036	14077270.578
Immobilisation financières	67483.564	67483.564	67483.564
Moins : Amortissements	-59312.564	-59312.564	-59312.564
	8171.000	8171.000	8171.000
Total actif immobilisées	13903621.660	18261664.989	14088399.259
Autre actif non courants	0	0	0
Total des actifs non courants	13903621.660	18261664.989	14088399.259
<u>Actifs courants</u>			
Stock	1559602.830	1550887.037	1418361.705
Moins : Amortissements	-70959.420	-70959.420	-65262.421
	1488643.410	1479927.617	1353099.284
Client et compte rattachés	13246630.092	14544125.951	15861393.512
Moins : Amortissements	-4899967.369	-6961808.606	-8416196.516
	8346662.723	7582317.345	7445196.996
Autre actifs courants	6277787.901	5275590.613	4069668.197
Placement et autres actif financières	152.638	152.638	152.368
Liquidité et équivalents de liquidité	152014.749	156348.616	138308.271
Total des actifs courants	16265261.421	14494336.829	13006425.386
Total des actifs	30168883.081	32756001.818	27094824.645
48			

<u>Capitaux propre et passifs</u>	2017	2018	2019
<u>Capitaux propres</u>			
Capital social	130000.000	130000.000	130000.000
Réserves	826605.925	885415.925	949750.925
Autres capitaux propres	2720000.000	2112800.000	1548200.000
Résultats reporté	-1576911.315	-2315789.099	-5685895.679
Total des capitaux propres avant résultat	2099694.610	812426.826	-3057944.754
Résultat de l'exercice	-738877.784	-3370106.580	-5167143.123
Total capitaux propres avant affectation	1360816.826	-2557679.754	-8225087.877
<u>Passifs</u>			
<u>Passifs non courants</u>			
Emprunts	7112696.117	12401578.711	10381159.736
Provisions pour risque et charge	622989.933	595285.933	392956.093
Total des passifs non courants	7735686.050	12996864.644	10381159.736
<u>Passifs courants</u>			10774115.829
Fournisseurs et compte rattachés	7393601.676	5588563.984	5856217.578
Autres passifs courants	7442841.031	8449620.313	11101313.813
Concours bancaires et A.P.F	6235937.498	8278632.631	7588265.302
Total des passifs courants	21072380.205	22316816.928	24545796.693
Total des passifs	28808066.255	35313681.572	35319912.522
Total des capitaux propres et des passifs	30168883.081	32756001.818	27094824.645

Etat de résultat

	2017	2018	2019
<u>Produits d'exploitation</u>			
Revenus	9851903.916	11678394.185	12523073.909
Subvention d'exploitation	15480401.597	15356400.841	15340000.000
Autre produits d'exploitation	290666.710	749970.843	1327383.448
Total des produits d'exploitation	25622972.223	27784765.869	29190457.357
<u>Charges d'exploitation</u>			
Achat d'approvisionnements consommés	4443660.489	5423612.533	5801675.806
Charge de personnel	16823679.7863	16214752.067	18507109.702
Dotation aux amortissements et aux provisions	2679808.627	5804013.307	6462931.055
Autre charge d'exploitation	1719437.680	1799414.095	1686008.012
Total des charges d'exploitation	25057658.863	29850719.718	32457724.575
Résultat d'exploitation	565313.360	2065953.849	3267267.218
Charges financières nettes	(1098605.792)	(1472487.720)	1881648.279
Produits de placements	0	0	0
Autre gains ordinaires	29993.725	193317.299	8784.502
Autres pertes ordinaires	(214904.973)	(0)	(0)
Résultat des activités ordinaires avant impôts	718203.680	3345124.279	5140130.995
Impôts sur les bénéfices	(20674.104)	(24982.301)	27012.128
Résultat des activités ordinaires après impôts	738877.784	3370106.580	516143.123
Eléments extraordinaires			
+Gains	0	0	0
-Pertes	(0)	(0)	(0)
Résultat net de l'exercice	738877.784	3370106.580	5167143.123

Listes d'abréviation

FRNG	Fonds de roulement net global
BFR	Besoin de fonds de roulement
TN	Trésorerie nette

SRTMEDENINE