



[www.tifawt.com](http://www.tifawt.com)

# Analyse Financière

## Exercice d'application

# Exercice

---

- La société Smetana commercialise des cosmétiques
  - A l'aide du compte de résultat, établir le tableau des soldes intermédiaires de gestion des exercices N-1, N et N+1
  - Commenter ce tableau

# Smetana - Compte de résultat (charges)

<b>CHARGES</b>	<b>N-1</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>
Achats de marchandise	9 350	14 130	18 180
Variation des stocks de marchandises	(230)	(780)	(1 100)
Autres achats et charges externes	1 310	2 070	2 940
Impôts et taxes	150	320	350
Charges de personnel	8 950	12 460	15 340
Dotations aux amortissements	800	1 000	1 500
Dotations aux dépréciations	0	0	100
<i>Total des charges d'exploitation</i>	<i>20 330</i>	<i>29 200</i>	<i>37 400</i>
Charges financières	190	889	1 350
Charges exceptionnelles (1)	145	600	100
Impôts sur les bénéfices	1 112	430	123
<i>Total des charges</i>	<i>21 777</i>	<i>31 119</i>	<i>38 973</i>
<b>Bénéfice</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>
(1) Valeurs comptables des éléments d'actifs cédés	0	600	100

## Smetana - Compte de résultat (produits)

<b>PRODUITS</b>	<b>N-1</b>	<b>N</b>	<b>N+1</b>
Ventes de marchandises	23 900	31 600	38 500
Autres produits d'exploitation	85	140	235
<b>Total des produits d'exploitation</b>	<b>23 985</b>	<b>31 740</b>	<b>38 735</b>
Produits financiers	15	40	85
Produits exceptionnels (2)	0	200	400
<b>Total des produits</b>	<b>24 000</b>	<b>31 980</b>	<b>39 220</b>
<i>(2) Produits des cessions d'immobilisations</i>	<i>0</i>	<i>200</i>	<i>400</i>

## MONTANTS

%

www.tifawt.com

		<i>N-1</i>	<i>N</i>	<i>N+1</i>	<i>N-1</i>	<i>N</i>	<i>N+1</i>
	+						
<b>= Marge commerciale</b>	=						
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	=						
<b>= Valeur ajoutée</b>	=						
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	=						
<b>= Résultat d'exploitation</b>	=						
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	=						
<b>= Résultat exceptionnel</b>	=						
<b>= Résultat de l'exercice</b>	=						

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	<b>=</b>	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	<b>=</b>	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>=</b>	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	<b>=</b>	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- Commenter ce tableau

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			32,2 %	21,8 %				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	=	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	=	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	=	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	=	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	=	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	=	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	=	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			32,2 %	21,8 %				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	=	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	=	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	=	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	=	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	=	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	=	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	=	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale**

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	=	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	=	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	=	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	=	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	=	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	=	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	=	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	=	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - **Quelle en est la cause ?** Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.
- Diminution analogue du taux de valeur ajoutée
- Diminution encore plus forte au niveau de l'EBE, en raison de la **hausse des charges de personnel**

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	<b>=</b>	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	<b>=</b>	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>=</b>	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	<b>=</b>	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.
- Diminution analogue du taux de valeur ajoutée
- Diminution encore plus forte au niveau de l'EBE, en raison de la **hausse des charges de personnel** - **Quelle en est la cause ?** Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - Hausse des salaires ?
  - Trop d'embauches ?
  - Nouveaux salariés recrutés non encore opérationnels ? Etc.

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.
- Diminution analogue du taux de valeur ajoutée
- Diminution encore plus forte au niveau de l'EBE, en raison de la **hausse des charges de personnel** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - Hausse des salaires ?
  - Trop d'embauches ?
  - Nouveaux salariés recrutés non encore opérationnels ? Etc.
- Même évolution du **résultat d'exploitation**
  - Remarquer l'augmentation des dotations aux amortissements : **acquisition de nouvelles immobilisations amortissables ?**

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	<b>=</b>	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	<b>=</b>	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>=</b>	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	<b>=</b>	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.
- Diminution analogue du taux de valeur ajoutée
- Diminution encore plus forte au niveau de l'EBE, en raison de la **hausse des charges de personnel** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - Hausse des salaires ?
  - Trop d'embauches ?
  - Nouveaux salariés recrutés non encore opérationnels ? Etc.
- Même évolution du résultat d'exploitation
  - Remarquer l'augmentation des dotations aux amortissements : **acquisition de nouvelles immobilisations amortissables ?**
- **Terrible baisse du résultat courant avant impôts** (de 14,6 % à 0,2 %) en raison des charges financières (3,5 % du CA). Cause vraisemblable : **trop de dettes (ou pas assez de capital)**

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	<b>=</b>	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	<b>=</b>	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>=</b>	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	<b>=</b>	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- **Forte croissance du chiffre d'affaires** : +32,2 % en N, +21,8 % en N+1
- **Diminution du taux de marge commerciale** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - (1) changement de la composition des produits,
  - (2) changement de fournisseurs,
  - (3) baisse des prix de vente, etc.
- Diminution analogue du taux de valeur ajoutée
- Diminution encore plus forte au niveau de l'EBE, en raison de la **hausse des charges de personnel** - Quelle en est la cause ? Nous pouvons formuler des hypothèses :
  - Hausse des salaires ?
  - Trop d'embauches ?
  - Nouveaux salariés recrutés non encore opérationnels ? Etc.
- Même évolution du résultat d'exploitation
  - Remarquer l'augmentation des dotations aux amortissements : **acquisition de nouvelles immobilisations amortissables ?**
- **Terrible baisse du résultat courant avant impôts** (de 14,6 % à 0,2 %) en raison des charges financières (3,5 % du CA). Cause vraisemblable : **trop de dettes (ou pas assez de capital)**
- Diminution de la capacité bénéficiaire mesurée au niveau du résultat de l'exercice

		MONTANTS			%			www.tifawt.com
		N-1	N	N+1	N-1	N	N+1	
Ventes de marchandises	+	23 900	31 600	38 500	100,0 %	100,0 %	100,0 %	
<i>Variation du chiffre d'affaires</i>			<i>32,2 %</i>	<i>21,8 %</i>				
Achats de marchandises	-	9 350	14 130	18 180	39,1 %	44,7 %	47,2 %	
Variation de Stocks de marchandises	-	-230	-780	-1100	1%	2.5%	2.9%	
<b>= Marge commerciale</b>	<b>=</b>	<b>14 780</b>	<b>18 250</b>	<b>21 420</b>	<b>61,8 %</b>	<b>57,8 %</b>	<b>55,6 %</b>	
Autres achats et charges externes	-	1 310	2 070	2 940	5,5 %	6,6 %	7,6 %	
<b>= Consommation en provenance de tiers</b>	<b>=</b>	<b>1 310</b>	<b>2 070</b>	<b>2 940</b>	<b>5,5 %</b>	<b>6,6 %</b>	<b>7,6 %</b>	
<b>= Valeur ajoutée</b>	<b>=</b>	<b>13 470</b>	<b>16 180</b>	<b>18 480</b>	<b>56,4 %</b>	<b>51,2 %</b>	<b>48,0 %</b>	
Impôts, taxes et versements assimilés	-	150	320	350	0,6 %	1,0 %	0,9 %	
Charges de personnel	-	8 950	12 460	15 430	37,4 %	39,4 %	40,1 %	
<b>= Excédent brut d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>4 370</b>	<b>3 400</b>	<b>2 700</b>	<b>18,3 %</b>	<b>10,8 %</b>	<b>7,0 %</b>	
Autres produits d'exploitation	+	85	140	235	0,4 %	0,4 %	0,6 %	
Dotations aux amortissements	-	800	1 000	1 500	3,3 %	3,2 %	3,9 %	
Dotations aux dépréciations et aux provisions	-	0	0	100	0,0 %	0,0 %	0,3 %	
<b>= Résultat d'exploitation</b>	<b>=</b>	<b>3 655</b>	<b>2 540</b>	<b>1 335</b>	<b>15,3 %</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,5 %</b>	
Produits financiers	+	15	40	85	0,1 %	0,1 %	0,2 %	
Charges financières	-	190	889	1 350	0,8 %	2,8 %	3,5 %	
<b>= Résultat courant avant impôts</b>	<b>=</b>	<b>3 480</b>	<b>1 691</b>	<b>70</b>	<b>14,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	
Produits exceptionnels	+	0	200	400	0,0 %	0,6 %	1,0 %	
Charges exceptionnelles	-	145	600	100	0,6 %	1,9 %	0,3 %	
<b>= Résultat exceptionnel</b>	<b>=</b>	<b>-145</b>	<b>-400</b>	<b>300</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>-1,3 %</b>	<b>0,8 %</b>	
Impôts sur les bénéfices	-	1 112	430	123	4,7 %	1,4 %	0,3 %	
<b>= Résultat de l'exercice</b>	<b>=</b>	<b>2 223</b>	<b>861</b>	<b>247</b>	<b>9,3 %</b>	<b>2,7 %</b>	<b>0,6 %</b>	

# Exercice - Smetana

---

- Conclusion :
  - La diminution du taux de marge commerciale représente un réel risque pour l'entreprise
  - Son niveau des charges de personnel et son niveau de l'endettement peuvent également représenter un risque si non maîtrisé
  - L'entreprise est probablement en phase d'expansion, cela peut s'avérer risqué si cette expansion est non maîtrisée