

**Étude de cas 7.1. Huillo**

Actif net réévalué :  $100.000 + 80.000 + 30.000 - 30.000 - 20.000 = 160.000$

Capitaux permanents nécessaires à l'exploitation :  $100.000 + 80.000 + 30.000 - 20.000 = 190.000$

Résultat associé aux CPNE :

Résultat d'exploitation	24.000
Agios	- 500
Pertes de change	- <u>200</u>
	23.300
Impôt sur les sociétés	<u>7.767</u>
Résultat Associé	15.533

	2005	2006	2007	2008	2009
CPNE	195 700	201 571	207 618	213 847	220 262
Rt associé	15 999	16 479	16 973	17 483	18 007
Rt théorique	13 699	14 110	14 533	14 969	15 418
Rente	2 300	2 369	2 440	2 513	2 589

Le goodwill est donc de :

$$GW = 2.300 \times (1,1)^{-1} + 2.369 \times (1,1)^{-2} + 2.440 \times (1,1)^{-3} + 2.513 \times (1,1)^{-4} + 2.589 \times (1,1)^{-5} = 9.206$$

Valeur de marché des capitaux propres :  $160.000 + 9.206 = 169.206$

**Étude de cas 7.2. George V****ANR d'exploitation**

Immobilisations incorporelles (logiciels)	70
Siège social	10 000
Autres immobilisations corporelles	5 000
Immobilisations financières	1 000
Stocks	2 000
Clients	5 000
Autres créances	310
Disponibilités	1 000
Écart de conv. actif	<u>60</u>
Total actif :	24 440
Provisions	-60
Dettes	-8 000
Fournisseurs	-3 000
DFS	-2 260
PCA	-30
Dividendes	-800
Fiscalité frais établ.	<u>10</u>
<b>Total ANR Exploitation</b>	<b>10 300</b>

**ANR hors exploitation**

Immobilisations Hors Exploitation	2 600
Fiscalité latente	-200
<b>Total</b>	<b>2 400</b>

**ANR Total = 12 700**

**Résultat associé ANRE**

Résultat d'exploitation	2 800
Charges financières	-660
Loyers hangars	-360
Coût hangars	120
	<u>1 900</u>
Impôt théorique	-633
Résultat associé	<u>1 267</u>

**Rente ANR = 752**

**VSB**

Immo incorp.	70
Immo corp.	15 000
Immo fin.	1 000
Stocks	2 000
Clients	5 000
Autres créances	310
Disponibilités	1 000
Écart de conv. actif (jamais)	0
Grosses réparations	1 000
<b>Total VSB =</b>	<b>25 380</b>

**Résultat associé VSB**

Résultat d'exploitation	2 800
Loyers hangars	-360
Coût hangars	120
DAP grosse réparation	-200
	<u>2 360</u>
Impôt théorique	-787
Résultat associé	<u>1 573</u>

**Rente VSB = 51**

<b>CPNE</b>	
Immo incorp.	70
Immo corp.	15 000
Immo fin.	1 000
Grosses réparations	1 000
BFR	3 000
<b>Total CPNE =</b>	<b>20 070</b>

**Résultat associé CPNE**

Résultat d'exploitation	2 800
Loyers hangars	-360
Coût hangars	120
DAP grosse réparation	-200
Charges fin. CT	-160
	<hr/>
	2 200
Impôt théorique	-733
	<hr/>
Résultat associé =	1 467

**Rente CPNE = 62**

<b>GW ANRE :</b>	<b>3 001</b>
<b>GW VSB :</b>	<b>197</b>
<b>GW CPNE :</b>	<b>234</b>

<b>Valeur selon ANRE</b>	<b>15 701</b>
<b>Valeur selon VSB</b>	<b>12 897</b>
<b>Valeur selon CPNE</b>	<b>12 934</b>