

# PLACE À LA RELEVÉ EN GESTION

PRÉSENTÉ PAR



Desjardins

2<sup>e</sup> ÉDITION  
2011



## ÉPREUVE COMPTABILITÉ ET ANALYSE FINANCIÈRE



Ordre des comptables  
en management  
accrédités du Québec

---

## Recherche d'un partenaire d'affaires pour l'entreprise *Fab Québec inc.*<sup>1</sup>

Une société manufacturière québécoise, *Fab Québec inc.*, est sur le point de signer un important contrat avec une entreprise allemande. Ce contrat couvrira un horizon de 3 années. L'entreprise québécoise a les ressources et l'espace pour honorer son engagement<sup>2</sup>, mais devra revoir sa source d'approvisionnement. Le contrat prévoit la livraison de 60,000 unités d'ici 8 mois (première année du contrat), 120,000 unités pour la 2<sup>e</sup> année et 160,000 unités pour la 3<sup>e</sup> année. Le non-respect de la date de la première livraison signifie un manquement grave au contrat qui va se traduire par l'annulation de ce dernier et l'imposition d'une pénalité de 500,000 CAD<sup>3</sup>. Le prix de vente unitaire est 80 CAD pour les trois années.

Pour réaliser le contrat, *Fab Québec inc.* a demandé aux fournisseurs du secteur de soumissionner pour l'obtention du contrat d'approvisionnement. À la clôture de la période de soumission, trois fournisseurs ont déposé leur lettre d'intention. Comme la société *Fab Québec inc.* s'y attendait, le premier soumissionnaire est le fournisseur actuel. Le 2<sup>e</sup> soumissionnaire est une entreprise canadienne inconnue de l'entreprise québécoise. Enfin, le 3<sup>e</sup> soumissionnaire est une entreprise internationale.

Le coût de fabrication du contrat signé avec l'entreprise allemande inclut essentiellement 3 composantes : (1) le coût de la matière première qui fait l'objet de l'appel de soumissions (2) le coût de la main-d'œuvre de production qui est estimé à 18 % du prix de vente négocié avec la société allemande et (3) les autres frais de fabrication qui devraient s'élever à 6 % du prix de vente négocié avec la société allemande. Une fois la matière première reçue des fournisseurs, *Fab Québec inc.* transforme celle-ci en produits finis à l'intérieur d'un délai de 4 semaines.

Tel que demandé dans l'appel de soumissions, chacun des soumissionnaires devait présenter ses états financiers pour les deux dernières années<sup>4</sup>. De plus, ils devaient préciser les termes de crédit qui seraient accordés à *Fab Québec inc.* Naturellement, toute information additionnelle pertinente au contrat devrait être divulguée.

---

<sup>1</sup> Ce cas a été rédigé par Claude Mathieu, Ph.D., professeur agrégé en finance au Département des sciences de la gestion de l'Université du Québec à Trois-Rivières.

<sup>2</sup> Lors des deux dernières années, l'entreprise a produit et a vendu environ 80,000 unités annuellement, ce qui équivaut à 30 % de sa capacité de production.

<sup>3</sup> CAD fait référence au dollar canadien.

<sup>4</sup> Les années financières des trois fournisseurs de même que celle de *Fab Québec inc.* se terminent le 31 juillet de chaque année.

### **Premier soumissionnaire**

Le fournisseur actuel, *Sup-plus Ltd.*, dont le siège social est aux États-Unis, fait affaire depuis plus de 6 ans avec *Fab Québec inc.* Il offrirait de lui vendre sa matière première au prix de 34 USD<sup>5</sup> l'unité<sup>6</sup>, garanti pour 3 ans. L'entreprise a les équipements requis, mais n'est pas technologiquement la plus avancée. La capacité totale de production est 18,000 unités par mois. Actuellement, *Sup-plus Ltd.* ne produit mensuellement que 3,000 unités. *Fab Québec inc.* aurait 30 jours pour acquitter sa matière première. L'annexe 1 présente les données financières requises par l'appel de soumissions. Enfin, les livraisons auraient lieu chaque mois.

### **Deuxième soumissionnaire**

Le 2<sup>e</sup> fournisseur, *A.B.C. Co. Ltd.*, a son siège social en banlieue de Toronto. Elle existe depuis 3 années. Les états financiers demandés sont à l'annexe 2. L'entreprise ontarienne n'a pas les équipements requis. Cependant, elle a débuté des pourparlers et les équipements requis pourraient être livrés dans 4 mois. À ce délai, il faut compter 2 à 3 semaines pour la mise en marche des équipements (période de rodage). Ces équipements, d'une valeur de 2,3 millions de dollars, seraient technologiquement à la fine pointe. Chaque commande de 20,000 unités maximum pourrait être produite et livrée à l'intérieur d'un délai de 4 semaines. L'entreprise ontarienne vendrait son produit 32 CAD à la société québécoise. L'équivalent de 25 % serait payé au moment de la livraison et le solde, soit 75 %, serait payé 60 jours après la livraison de chaque commande. Les livraisons pourraient être faites chaque mois.

### **Troisième soumissionnaire**

L'entreprise *China international inc.* est le 3<sup>e</sup> soumissionnaire. Cette entreprise est entièrement détenue par le gouvernement chinois et existe depuis plus de 17 années. Elle a les ressources et les équipements requis pour honorer la commande. Elle utilise présentement environ 95 % de sa capacité de production (la capacité maximale de production est 200,000 unités mensuellement). Advenant le besoin, elle pourrait aisément recourir à des sous-traitants. L'entreprise chinoise pourrait ainsi produire 10,000 unités par mois et elle pourrait garantir jusqu'à 30,000 unités au total par mois si elle recourt à des sous-traitants. Dans ces deux cas, le délai de livraison est 4 semaines (envoi par bateau). Vu les coûts de transport, deux envois seront prévus par année. Le premier envoi sera effectué selon les exigences de *Fab Québec inc.* Les envois subséquents se feront aux 6 mois. Le prix par unité à la livraison, incluant les frais de transport, est estimé à 224 dollars de Hong Kong<sup>7</sup>. Une fois la commande livrée, le paiement en entier devra être effectué. L'annexe 3 résume les informations financières demandées.

<sup>5</sup> USD fait référence au dollar américain.

<sup>6</sup> Au 31 juillet 2011, 1,05 dollar américain équivalaient à un dollar canadien.

<sup>7</sup> Au 31 juillet 2011, 8 dollars de Hong Kong équivalaient à un dollar canadien. La notation pour le dollar de Hong Kong est HKD.



### **Mandat**

Votre mandat consiste à procéder à une analyse financière des trois soumissionnaires afin de faire une recommandation aux dirigeants de *Fab Québec inc.* Une étude des points forts et des points faibles, tant quantitatifs (analyse par ratios) que qualitatifs, de chacun des soumissionnaires est attendue.

**Annexe 1 : états financiers pour les années 2010 et 2011 du premier soumissionnaire**

Bilans de la société *Sup-plus Ltd.*  
Au 31 juillet

|  | 2010             |                 | 2011             |                 |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|  | USD              | %               | USD              | %               |
| <b>ACTIF</b>   |                  |                 |                  |                 |
| <b>ACTIF À COURT TERME</b>                               |                  |                 |                  |                 |
| Encaisse   | 231 560          | 10,71 %         | 126 608          | 6,19 %          |
| Placements   | 0                | 0,00 %          | 0                | 0,00 %          |
| Débiteurs  | 290 000          | 13,42 %         | 300 000          | 14,68 %         |
| Stocks   | 390 000          | 18,04 %         | 420 000          | 20,55 %         |
| Frais payés d'avance                                     | 50 000           | 2,31 %          | 60 000           | 2,94 %          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF À COURT TERME</b>                    | <b>961 560</b>   | <b>44,48 %</b>  | <b>906 608</b>   | <b>44,35 %</b>  |
| TERRAIN ET AUTRES ACTIFS NON AMORTISSABLES (note 3)      | 250 000          |                 | 450 000          |                 |
| IMMOBILISATIONS BRUTES - AMORTISSABLES                   | 2 000 000        |                 | 2 000 000        |                 |
| MOINS AMORTISSEMENTS ACCUMULÉS                           | 1 050 000        |                 | 1 312 500        |                 |
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES (total)</b>                    | <b>1 200 000</b> | <b>55,52 %</b>  | <b>1 137 500</b> | <b>55,65 %</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                                  | <b>2 161 560</b> | <b>100,00 %</b> | <b>2 044 108</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>PASSIF ET AVOIR</b>                                   |                  |                 |                  |                 |
| <b>PASSIF À COURT TERME</b>                              |                  |                 |                  |                 |
| Marge de crédit (note 6)                                 | 400 000          | 18,51 %         | 420 000          | 20,55 %         |
| Créditeurs et charges à payer                            | 90 000           | 4,16 %          | 110 000          | 5,38 %          |
| Impôts à payer   | 59 160           | 2,74 %          | 27 158           | 1,33 %          |
| Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an | 150 000          | 6,94 %          | 150 000          | 7,34 %          |
| <b>TOTAL DU PASSIF À COURT TERME</b>                     | <b>699 160</b>   | <b>32,35 %</b>  | <b>707 158</b>   | <b>34,59 %</b>  |
| DETTE À LONG TERME (notes 4 et 5)                        | 1 000 000        | 46,26 %         | 850 000          | 41,58 %         |
| <b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>                            |                  |                 |                  |                 |
| Capital-actions ordinaires                               | 250 000          | 11,57 %         | 250 000          | 12,23 %         |
| Bénéfices non répartis                                   | 212 400          | 9,83 %          | 236 950          | 11,59 %         |
| <b>TOTAL DE L'AVOIR</b>                                  | <b>462 400</b>   | <b>21,39 %</b>  | <b>486 950</b>   | <b>23,82 %</b>  |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR</b>                     | <b>2 161 560</b> | <b>100,00 %</b> | <b>2 044 108</b> | <b>100,00 %</b> |

**États des bénéfices non répartis de la société *Sup-plus Ltd.***

|                                 | <b>2010</b>    | <b>2011</b>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
|                                 | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT | 100 000        | 212 400        |
| BÉNÉFICES NETS                  | 162 400        | 74 550         |
| DIVIDENDES                      |                |                |
| Dividendes privilégiés          | 0              | 0              |
| Dividendes ordinaires           | 50 000         | 50 000         |
| TOTAL DES DIVIDENDES            | <u>50 000</u>  | <u>50 000</u>  |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN | <u>212 400</u> | <u>236 950</u> |

### États des résultats de la société *Sup-plus Ltd.*

|   | 2010      |          | 2011      |          | Taux de<br>croissance<br>2010 - 2011 |
|---|-----------|----------|-----------|----------|--------------------------------------|
|   | USD       | %        | USD       | %        |                                      |
| Ventes nettes                                 | 2 300 000 | 100,00 % | 2 400 000 | 100,00 % | 4,35 %                               |
| Coût des ventes (note 2)                      | 1 495 000 | 65,00 %  | 1 700 000 | 70,83 %  | 13,71 %                              |
| Bénéfice brut d'exploitation                  | 805 000   | 35,00 %  | 700 000   | 29,17 %  | -13,04 %                             |
| Charges d'exploitation                        |           |          |           |          |                                      |
| Frais de ventes et d'administration           |           |          |           |          |                                      |
| <i>Frais de vente et de commercialisation</i> | 40 000    | 1,74 %   | 50 000    | 2,08 %   | 25,00 %                              |
| <i>Frais d'administration</i>                 | 100 000   | 4,35 %   | 120 000   | 5,00 %   | 20,00 %                              |
| Amortissement                                 | 262 500   | 11,41 %  | 262 500   | 10,94 %  | 0,00 %                               |
| Autre (note 1)                                | 70 000    | 3,04 %   | 70 000    | 2,92 %   | 0,00 %                               |
| Total des charges d'exploitation              | 472 500   | 20,54 %  | 502 500   | 20,94 %  | 6,35 %                               |
| Bénéfices d'exploitation (B.A.I.I.)           | 332 500   | 14,46 %  | 197 500   | 8,23 %   | -40,60 %                             |
| Frais financiers                              | 100 500   | 4,37 %   | 91 000    | 3,79 %   | -9,45 %                              |
| Revenus de placements                         | 0         | 0,00 %   | 0         | 0,00 %   |                                      |
| Bénéfices avant impôts (B.A.I.)               | 232 000   | 10,09 %  | 106 500   | 4,44 %   | -54,09 %                             |
| Impôts  | 69 600    | 3,03 %   | 31 950    | 1,33 %   | -54,09 %                             |
| Bénéfices nets                                | 162 400   | 7,06 %   | 74 550    | 3,11 %   | -54,09 %                             |

### Notes aux états financiers de la société *Sup-plus Ltd.*

1. Le poste *autre* dans les charges d'exploitation inclut exclusivement le salaire du propriétaire qui est aussi l'unique actionnaire.
2. Les frais d'entretien et de réparation des équipements de production expliquent la hausse du coût des ventes (coût des marchandises vendues) en 2011.
3. Le poste *terrain et autres actifs immobiliers non amortissables* inclut en 2010 un seul actif et ce dernier n'est pas utilisé par l'entreprise. Cet actif appartient au propriétaire. Toujours pour cet actif, il est toujours inclus dans le même poste pour l'année financière 2011.
4. La dette à long terme inclut un emprunt sans intérêt qui bénéficie d'un moratoire de 5 ans quant au remboursement de capital. Les versements devraient débiter en 2015. Cet emprunt sans intérêt a servi à financer l'acquisition de l'actif décrit à la note 3.
5. Les dettes à long terme autres que celle décrite à la note 4 sont remboursées régulièrement par tranche de 150,000 USD par an.
6. La marge de crédit autorisée pour les deux dernières années est 600,000 USD.

## Annexe 2 : états financiers pour les années 2010 et 2011 du deuxième soumissionnaire

Bilans de la société *A.B.C. Co. Ltd.*  
Au 31 juillet

|  | 2010           |                 | 2011             |                 |
|--|----------------|-----------------|------------------|-----------------|
|  | CAD            | %               | CAD              | %               |
| <b>ACTIF</b>                               |                |                 |                  |                 |
| <b>ACTIF À COURT TERME</b>                 |                |                 |                  |                 |
| Encaisse                                   | 11 000         | 1,63 %          | 11 000           | 0,80 %          |
| Placements                                 | 84 800         | 12,55 %         | 116 100          | 8,43 %          |
| Débiteurs (note 2)                         | 210 000        | 31,07 %         | 620 000          | 45,02 %         |
| Stocks                                     | 90 000         | 13,32 %         | 190 000          | 13,80 %         |
| Frais payés d'avance                       | 80 000         | 11,84 %         | 140 000          | 10,17 %         |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF À COURT TERME</b>      | <b>475 800</b> | <b>70,41 %</b>  | <b>1 077 100</b> | <b>78,22 %</b>  |
| TERRAIN ET AUTRES ACTIFS NON AMORTISSABLES | 0              |                 | 0                |                 |
| IMMOBILISATIONS BRUTES - AMORTISSABLES     | 800 000        |                 | 1 200 000        |                 |
| MOINS AMORTISSEMENTS ACCUMULÉS             | 600 000        |                 | 900 000          |                 |
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES (total)</b>      | <b>200 000</b> | <b>29,59 %</b>  | <b>300 000</b>   | <b>21,78 %</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                    | <b>675 800</b> | <b>100,00 %</b> | <b>1 377 100</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>PASSIF ET AVOIR</b>                     |                |                 |                  |                 |
| <b>PASSIF À COURT TERME</b>                |                |                 |                  |                 |
| Marge de crédit (note 3)                   | 20 000         | 2,96 %          | 78 000           | 5,66 %          |
| Créditeurs et charges à payer              | 210 000        | 31,07 %         | 620 000          | 45,02 %         |
| Impôts à payer                             | 0              | 0,00 %          | 0                | 0,00 %          |
| <b>TOTAL DU PASSIF À COURT TERME</b>       | <b>230 000</b> | <b>34,03 %</b>  | <b>698 000</b>   | <b>50,69 %</b>  |
| DETTE À LONG TERME                         | 40 000         | 5,92 %          | 40 000           | 2,90 %          |
| <b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>              |                |                 |                  |                 |
| Capital-actions ordinaires                 | 500 000        | 73,99 %         | 500 000          | 36,31 %         |
| Bénéfices non répartis                     | -94 200        | -13,94 %        | 139 100          | 10,10 %         |
| <b>TOTAL DE L'AVOIR</b>                    | <b>405 800</b> | <b>60,05 %</b>  | <b>639 100</b>   | <b>46,41 %</b>  |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR</b>       | <b>675 800</b> | <b>100,00 %</b> | <b>1 377 100</b> | <b>100,00 %</b> |

**États des bénéfices non répartis de la société *A.B.C. Co. Ltd.***

|                                 | <b>2010</b> | <b>2011</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|
|                                 | <b>CAD</b>  | <b>CAD</b>  |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT | -100 000    | -94 200     |
| BÉNÉFICES NETS                  | 5 800       | 233 300     |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN | -94 200     | 139 100     |

### États des résultats de la société *A.B.C. Co. Ltd.*

|   | 2010    |          | 2011      |          | Taux de<br>croissance<br>2010 - 2011 |
|---|---------|----------|-----------|----------|--------------------------------------|
|   | CAD     | %        | CAD       | %        |                                      |
| Ventes nettes (notes 4 et 5)                  | 800 000 | 100,00 % | 2 500 000 | 100,00 % | 212,50 %                             |
| Coût des ventes                               | 360 000 | 45,00 %  | 1 125 000 | 45,00 %  | 212,50 %                             |
| Bénéfice brut d'exploitation                  | 440 000 | 55,00 %  | 1 375 000 | 55,00 %  | 212,50 %                             |
| Charges d'exploitation                        |         |          |           |          |                                      |
| Frais de ventes et d'administration           |         |          |           |          |                                      |
| <i>Frais de vente et de commercialisation</i> | 50 000  | 6,25 %   | 480 000   | 19,20 %  | 860,00 %                             |
| <i>Frais d'administration</i>                 | 25 000  | 3,13 %   | 200 000   | 8,00 %   | 700,00 %                             |
| Amortissement                                 | 200 000 | 25,00 %  | 300 000   | 12,00 %  | 50,00 %                              |
| Autres (note 1)                               | 160 000 | 20,00 %  | 160 000   | 6,40 %   | 0,00 %                               |
| Total des charges d'exploitation              | 435 000 | 54,38 %  | 1 140 000 | 45,60 %  | 162,07 %                             |
| Bénéfices d'exploitation (B.A.I.I.)           | 5 000   | 0,63 %   | 235 000   | 9,40 %   | 4600,00 %                            |
| Frais financiers                              | 1 000   | 0,13 %   | 3 900     | 0,16 %   | 290,00 %                             |
| Revenus de placements                         | 1 800   | 0,23 %   | 2 200     | 0,09 %   | 22,22 %                              |
| Bénéfices avant impôts (B.A.I.)               | 5 800   | 0,73 %   | 233 300   | 9,33 %   | 3922,41 %                            |
| Impôts (note 6)                               | 0       | 0,00 %   | 0         | 0,00 %   |                                      |
| Bénéfices avant postes extraordinaires        | 5 800   | 0,73 %   | 233 300   | 9,33 %   | 3922,41 %                            |

### Notes aux états financiers de la société *A.B.C. Co. Ltd.*

1. L'entreprise n'a aucun actif immobilier, elle loue les espaces nécessaires à sa production.
2. Les débiteurs en 2011 incluent un montant de 300,000 CAD à recevoir du Gouvernement ontarien dont 50,000 CAD devaient être récupérés en 2012 et le solde en 2014.
3. La marge de crédit autorisée en 2011 est 500,000 CAD (100,000 CAD en 2010).
4. La répartition géographique des ventes en 2011 est :

|                  |                      |
|------------------|----------------------|
| Canada           | 200,000 CAD          |
| États-Unis       | 1,000,000 CAD        |
| Amérique du Sud  | 800,000 CAD          |
| Europe et autres | 500,000 CAD          |
| <b>Total</b>     | <b>2,500,000 CAD</b> |

5. La capacité de production dans les locaux actuels est 1,3 millions d'unités annuellement. L'entreprise fonctionne présentement à 82 % de sa capacité de production.

6. La société bénéficie d'une mesure d'aide au démarrage et au développement des PME ontariennes. Pour les trois premières années d'existence, les PME ne paient pas d'impôt. Par la suite, à partir de la 4<sup>e</sup> année d'existence, un taux d'impôt de 22 % est appliqué.

### **Éventualités et engagement**

L'entreprise *A.B.C. Co. Ltd.* a soumissionné récemment, en plus de celui de *Fab Québec inc.*, à trois autres appels de soumissions totalisant un potentiel de 500,000 unités en 2012, et 600,000 unités pour 2013 et pour 2014.

### Annexe 3 : états financiers pour les années 2010 et 2011 du troisième soumissionnaire<sup>8</sup>

Bilans de la société *China international inc.*  
Au 31 juillet

|   | 2010             |                 | 2011             |                 |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
|   | HKD              | %               | HKD              | %               |
| <b>ACTIF</b>                                    |                  |                 |                  |                 |
| <b>ACTIF À COURT TERME</b>                      |                  |                 |                  |                 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie (note 1) | 587 123          | 16,68 %         | 980 685          | 24,95 %         |
| Stocks  | 32 877           | 0,93 %          | 49 315           | 1,25 %          |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF À COURT TERME</b>           | <b>620 000</b>   | <b>17,61 %</b>  | <b>1 030 000</b> | <b>26,21 %</b>  |
| TERRAIN ET AUTRES ACTIFS NON AMORTISSABLES      | 1 200 000        |                 | 1 200 000        |                 |
| IMMOBILISATIONS BRUTES - AMORTISSABLES (note 3) | 1 700 000        |                 | 1 700 000        |                 |
| MOINS AMORTISSEMENTS ACCUMULÉS                  | 0                |                 | 0                |                 |
| <b>IMMOBILISATIONS NETTES (total)</b>           | <b>2 900 000</b> | <b>82,39 %</b>  | <b>2 900 000</b> | <b>73,79 %</b>  |
| <b>TOTAL DE L'ACTIF</b>                         | <b>3 520 000</b> | <b>100,00 %</b> | <b>3 930 000</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>PASSIF ET AVOIR</b>                          |                  |                 |                  |                 |
| <b>AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>                   |                  |                 |                  |                 |
| Capital-actions ordinaires                      | 2 000 000        | 56,82 %         | 2 000 000        | 50,89 %         |
| Bénéfices non répartis                          | 1 520 000        | 43,18 %         | 1 930 000        | 49,11 %         |
| <b>TOTAL DE L'AVOIR</b>                         | <b>3 520 000</b> | <b>100,00 %</b> | <b>3 930 000</b> | <b>100,00 %</b> |
| <b>TOTAL DU PASSIF ET DE L'AVOIR</b>            | <b>3 520 000</b> | <b>100,00 %</b> | <b>3 930 000</b> | <b>100,00 %</b> |

### États des résultats de la société *China international inc.*

|  | 2010             |                | 2011             |                | Taux de<br>croissance 2010<br>- 2011 |
|--|------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------------------------|
|  | HKD              | %              | HKD              | %              |                                      |
| Ventes nettes (note 2)                       | 12 000 000       | 100,00 %       | 18 000 000       | 100,00 %       | 50,00 %                              |
| Coût de la matière première                  | 2 400 000        | 20,00 %        | 3 600 000        | 20,00 %        | 50,00 %                              |
| Bénéfice brut d'exploitation                 | 9 600 000        | 80,00 %        | 14 400 000       | 80,00 %        | 50,00 %                              |
| Frais de ventes et d'administration (note 5) | 6 400 000        | 53,33 %        | 10 300 000       | 57,22 %        | 60,94 %                              |
| Bénéfices d'exploitation (B.A.I.I.)          | 3 200 000        | 26,67 %        | 4 100 000        | 22,78 %        | 28,13 %                              |
| Frais financiers                             | 0                | 0,00 %         | 0                | 0,00 %         |                                      |
| Bénéfices avant impôts (B.A.I.)              | 3 200 000        | 26,67 %        | 4 100 000        | 22,78 %        | 28,13 %                              |
| Impôts (note 4)                              | 0                | 0,00 %         | 0                | 0,00 %         |                                      |
| <b>Bénéfices nets</b>                        | <b>3 200 000</b> | <b>26,67 %</b> | <b>4 100 000</b> | <b>22,78 %</b> | <b>28,13 %</b>                       |

<sup>8</sup> HKD fait référence au dollar de Hong Kong.

### États des bénéfices non répartis de la société *China international inc.*

|                                 | 2010<br>HKD | 2011<br>HKD |
|---------------------------------|-------------|-------------|
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT | 1 200 000   | 1 520 000   |
| BÉNÉFICES NETS                  | 3 200 000   | 4 100 000   |
| DIVIDENDES ORDINAIRES (note 6)  | 2 880 000   | 3 690 000   |
| BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN | 1 520 000   | 1 930 000   |

### Notes aux états financiers de la société *China international inc.*

1. Le poste *trésorerie et équivalent de trésorerie* inclut les placements suivants :

|   | 2010               | 2011               |
|---|--------------------|--------------------|
| Dépôts à terme (échéances variant entre 30 et 90 jours)         | 100,000 HKD        | 200,000 HKD        |
| Dépôts à terme (échéance prévue en décembre 2014)               | 200,000 HKD        | 300,000 HKD        |
| Obligations du gouvernement de la République populaire de Chine | 100,000 HKD        | 200,000 HKD        |
| Placements dans d'autres entreprises                            | 100,000 HKD        | 100,000 HKD        |
| <b>Total</b>  | <b>500,000 HKD</b> | <b>800,000 HKD</b> |

2. Les rendus (retours de marchandises dus aux défauts de fabrication) sont estimés à 4 % des ventes brutes.
3. L'entreprise a déménagé au tout début de 2010 dans de nouveaux locaux tout en acquérant de nouveaux équipements. La valeur du terrain est 1,000,000 HKD et la bâtisse, 1,100,000 HKD (amortie sur 40 ans). Les équipements ont été acquis pour une valeur de 600,000 HKD (amortis sur 6 ans).
4. L'entreprise ne paie pas et ne paiera pas d'impôt dans un futur prévisible.
5. Les frais de ventes et d'administration incluent les postes suivants :

|   | 2010                 | 2011                  |
|---|----------------------|-----------------------|
| Main d'œuvre – production                           | 2,000,000 HKD        | 3,000,000 HKD         |
| Frais généraux de fabrication                       | 400,000 HKD          | 1,200,000 HKD         |
| Salaires de la haute direction                      | 2,030,000 HKD        | 2,060,000 HKD         |
| Dépenses de marketing                               | 1,000,000 HKD        | 3,000,000 HKD         |
| Autres frais d'administration                       | 1,200,000 HKD        | 1,300,000 HKD         |
| <b>Total partiel</b>                                | <b>6,630,000 HKD</b> | <b>10,560,000 HKD</b> |
| Moins : revenus de placements                       | 230,000 HKD          | 260,000 HKD           |
| <b>Total des frais de vente et d'administration</b> | <b>6,400,000 HKD</b> | <b>10,300,000 HKD</b> |

6. L'entreprise verse 90 % de ses bénéfices à son actionnaire unique, soit le gouvernement chinois. Les dividendes ont été versés.