

Annexe III - Analyse des ratios des états-financiers de Pêcheries Neptune inc

Analyse des ratios des états financier État de Pêcheries Neptune inc.							
Objectif : Effectuer une analyse de ratios de Pêcheries Neptune inc.						Analyse	
	2023	2022	2021	Secteur	Écart	Évolution	Par rapport au secteur
Rentabilité							
Taux de croissance annuelle	-15.4%	4.3%		4.1%	-19.5%	↓	↓
Marge Brute	20.1%	24.5%	20.6%	24.0%	-3.9%	↓	↓
Marge BAIIA	15.3%	20.7%	15.2%	18.1%	-2.8%	↓	↓
Marge d'exploitation	7.9%	15.5%	10.3%	15.8%	-7.9%	↓	↓
Marge bénéficiaire nette	4.7%	9.6%	6.1%	8.6%	-3.9%	↓	↓
Rendement de l'actif	6.5%	18.4%	12.9%	7.4%	-0.9%	↓	↓
Rendement des capitaux propres	12.5%	38.2%	28.8%	28.2%	-15.7%	↓	↓
Activité							
Frais de ventes et d'administration en % des produits	10.8%	9.4%	9.3%	9.3%	1.5%	→	→
Coût des produits vendus en % des produits	79.9%	75.5%	79.4%	76.0%	3.9%	→	→
Liquidité							
Ratio du fonds de roulement	0.58	0.75	0.91	2.50	-1.92	↓	↓
Solvabilité							
Ratio endettement	46.8%	49.2%	55.4%	60.0%	-13%	↓	↓
Ratio de couverture des intérêts	11.12	23.25	13.45	S.O.	S.O.	↓	S.O.

Annexe IV : Analyse quantitative de l'acquisition de 30% des parts de l'entreprise Fermes d'élevage de Saumon de Tillyton Ltée

Objectif 1: Évaluer les actions de l'entreprise au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie

Description	Projections financières - Tillyton									
	2024 Année 4	2025 Année 5	2026 Année 6	2027 Année 7	2028 Année 8	2029 Année 9	2030 Année 10	2031 Année 11	2032 Année 12	
Volume d'élevage	11111111	16666667	20000000	24444444	27777778	33333333	33333333	33333333	33333333	33333333
Taux de survie	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Volume de production disponible à la commercialisation	10000000	15000000	18000000	22000000	25000000	30000000	30000000	30000000	30000000	30000000
Volume de vente disponible (KG)	10000000	15000000	18000000	22000000	25000000	30000000	30000000	30000000	30000000	30000000
Prix ventes au Kg	8.09	80,900,000 \$	121,350,000 \$	145,620,000 \$	177,980,000 \$	202,250,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$
Coûts d'élevage au kg	6.75	(67,500,000) \$	(101,250,000) \$	(121,500,000) \$	(148,500,000) \$	(168,750,000) \$	(202,500,000) \$	(202,500,000) \$	(202,500,000) \$	(202,500,000) \$
Marge Brute		13,400,000 \$	20,100,000 \$	24,120,000 \$	29,480,000 \$	33,500,000 \$	40,200,000 \$	40,200,000 \$	40,200,000 \$	40,200,000 \$
autres charges		11,000,000 \$	12,000,000 \$	13,000,000 \$	14,000,000 \$	15,000,000 \$	15,000,000 \$	15,000,000 \$	15,000,000 \$	15,000,000 \$
amortissement		2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$
Bénéfice avant impôt		(100,000) \$	5,600,000 \$	8,620,000 \$	12,980,000 \$	16,000,000 \$	22,700,000 \$	22,700,000 \$	22,700,000 \$	22,700,000 \$
Moins: Impôt sur le bénéfice	30%	(30,000) \$	1,680,000 \$	2,586,000 \$	3,894,000 \$	4,800,000 \$	6,810,000 \$	6,810,000 \$	6,810,000 \$	6,810,000 \$
Flux de trésorerie d'exploitation		(70,000) \$	3,920,000 \$	6,034,000 \$	9,086,000 \$	11,200,000 \$	15,890,000 \$	15,890,000 \$	15,890,000 \$	15,890,000 \$
Frais de croissance des stocks agricoles	10%	(3,375,000) \$	(2,025,000) \$	(2,700,000) \$	(2,025,000) \$	(3,375,000) \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Dépenses en immobilisation		(2,000,000) \$	(2,000,000) \$	(2,000,000) \$	(3,000,000) \$	(3,000,000) \$	(3,000,000) \$	(3,000,000) \$	(3,000,000) \$	(3,000,000) \$
DPA		2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$	2,500,000 \$
Flux discrétionnaires		(2,945,000) \$	2,395,000 \$	3,834,000 \$	6,561,000 \$	7,325,000 \$	15,390,000 \$	15,390,000 \$	15,390,000 \$	15,390,000 \$
taux de capitalisation	15%									6.6667
Valeur finale										102,600,000 \$
Facteur actualisation	15%	0.869565217	0.756143667	0.657516232	0.571753246	0.497176735	0.432327596	0.37593704	0.326901774	0.284262412
VA unitaire		(2,560,870) \$	1,810,964 \$	2,520,917 \$	3,751,273 \$	3,641,820 \$	6,653,522 \$	5,785,671 \$	5,031,018 \$	29,165,323 \$
VA Flux trésorerie discrétionnaires		55,799,639 \$								
Plus: VA réduction impôt existante		- \$								
Valeur d'entreprise		55,799,639 \$								
Plus: VNR actifs excédentaires		- \$								
Moins: emprunts portant intérêts		(15,000,000) \$	Note 1							
Valeurs des capitaux propres		40,799,639 \$								

Note 1

Moins le remboursement des emprunts portant intérêt (en millier de dollars)

portion à court terme

Dettes à long terme

(15,000,000.0) \$
(15,000,000) \$

Objectif 2: Analyse de la juste valeur de marché de l'actif net et du Goodwill

Calcul du Goodwill

Prix d'acquisition	10,000,000	
- VC des actifs nets de l'Entreprise associé X % participati	(10,004,523) \$	Note 2
écart de première consolidation	(4,523) \$	
+/- écarts d'évaluation x % de participation		
Participation acquise	(9,239,892) \$	Note 4
Acquisition à des conditions avantageuses	<u>(9,244,415) \$</u>	

Note 2

Juste valeur de marché de l'actif net	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	995,410 \$
Stocks agricoles	12,620,000 \$
Impôt latent sur les coût de ventes	
Immobilisation corporelles	20,748,000 \$
Permis	14,770,000 \$
Droits exclusifs d'utiliser les sites en mer	1,250,000 \$
Passifs courants	(2,035,000) \$
Dettes à long terme	<u>(15,000,000) \$</u>
	33,348,410 \$
Acquisition	30%
	10,004,523 \$

Référence 1

Selon les méthodes fondées sur l'approche patrimoniale, la totalité du solde de trésorerie de la société est prise en compte. Les actifs excédentaires ne sont pris en compte séparément que selon les méthodes fondées sur l'approche bénéfices.

Référence 2

Les impôts latents, les coûts de vente et la réduction d'impôts à laquelle il est renoncé ne s'applique pas dans cette situation de calcul de l'actif net, car on ne fait pas de réévaluation des actifs ou des passifs.

Note 3

Valeur d'acquisition	10,000,000 \$
Valeur des capitaux propres (Calculé dans l'annexe IV)	40,799,639 \$
	(30,799,639) \$
% de participation	30%
Participation acquise	(9,239,892) \$

Annexe V : Déterminer les impacts sur les objectifs stratégiques

Objectif 1: D'ici 2026, atteindre un taux de croissance annuel du total des produits des activités ordinaires de 10 %.

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Produits des activités ordinaires	80,900,000 \$	121,350,000 \$	145,620,000 \$	177,980,000 \$	202,250,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$	242,700,000 \$
Taux de croissances		50.00%	20.00%	22.22%	13.64%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Conclusion: L'acquisition de Tillyton permet à Neptune d'augmenter annuellement son taux de croissance de plus de 10%, jusqu'à la stabilisation des revenus en 2030.

Objectif 2: D'ici 2026, tripler le nombre de produits offerts sous la marque Saveurs de Neptune.

Conclusion: La proposition vise à ajouter un seul produit, soit le saumon, mais ne sera pas vendu sous la marque de Saveurs de Neptune. Alors, cet objectif n'est pas atteint.

Objectif 3: D'ici 2026, ajouter au moins deux nouvelles gammes de produits

Conclusion: La société Tillyton n'a qu'une seule gamme de produits à offrir à ses clients, soit le saumon de qualité et savoureux. En ce sens, cet objectif est partiellement atteint.

Objectif 4: d'ici 2026, faire passer la marge du BAIIA (c.-à-d. le BAIIA en pourcentage des produits des activités ordinaires) moyenne sur trois ans à 18 %

	Neptune	Projection incluant Tillyton		
	2023	2024	2025	2026
Produits des activités ordinaires	32,565,000 \$	113,465,000 \$	153,915,000 \$	178,185,000 \$
Bénéfice avant impôt	2,558,000 \$	2,528,000 \$	4,238,000 \$	5,144,000 \$
Amortissement	2,428,000 \$	3,178,000 \$	3,178,000 \$	3,178,000 \$
BAIIA	4,986,000 \$	5,706,000 \$	7,416,000 \$	8,322,000 \$
BAIIA en pourcentage	15.31%	17.52%	22.77%	25.56%
Moyenne du BAIIA en pourcentage	<u>21.95%</u>			

Conclusion: La moyenne sur trois ans de la marge du BAIIA est de 21,95% l'objectif est atteint,

Annexe VI : Déterminer les impacts sur le ratio d'endettement

Objectif: Calculer l'impact sur le ratio d'endettement et le montant disponible pour le financement afin de respecter le ratio établi par Neptune

Financement

	Neptune 2023	Tillyton	Total
Actif	24,439,000 \$	10,000,000 \$	34,439,000 \$
Endettement maximum %	<u>60%</u>		60%
Endettement maximum \$	14,663,400 \$		20,663,400 \$
Passif	11,430,000 \$		11,430,000 \$
Montant disponible en financement pour respecter le ratio	3,233,400 \$		9,233,400 \$
Montant à financer			10,000,000 \$
Financement dépassant le maximum			766,600 \$
Ratio d'endettement	<u>46.77%</u>		<u>62.23%</u>

Conclusion: Cette option fera grimper le ratio d'endettement à 62,23%, ce qui est plus élevé que le taux d'entement maximum fixé par Neptune

Annexe VII - Analyse quantitative des installations frigorifiques

Objectif 1 : Calculer la VAN du projet

Année	Notes	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	
Produits											
Activités ordinaires de stockage		1,862,000	2,212,000	2,562,000	2,912,000	3,262,000	3,612,000	3,612,000	3,612,000	3,612,000	Augmentation de 350 000\$ par année, max 3 612 000\$
Activités ordinaires entreposage		2,327,500	2,765,000	3,202,500	3,640,000	4,077,500	4,515,000	4,515,000	4,515,000	4,515,000	125% des activités ordinaires de stockage
		4,189,500	4,977,000	5,764,500	6,552,000	7,339,500	8,127,000	8,127,000	8,127,000	8,127,000	
Dépenses											
Électricités		(223,440)	(265,440)	(307,440)	(349,440)	(391,440)	(433,440)	(433,440)	(433,440)	(433,440)	12% des produits des activités ordinaires annuels tirés du stockage
Autres coûts liés aux installations		(450,000)	(472,500)	(496,125)	(520,931)	(546,978)	(574,327)	(603,043)	(633,195)	(633,195)	5% d'augmentation par an
Main d'œuvre		(1,675,800)	(1,990,800)	(2,305,800)	(2,620,800)	(2,935,800)	(3,250,800)	(3,250,800)	(3,250,800)	(3,250,800)	40% du total des produits des activités ordinaires annuels
Autres coûts des services		(550,000)	(566,500)	(583,495)	(601,000)	(619,030)	(637,601)	(656,729)	(676,431)	(676,431)	3% d'augmentation par an
Nouveaux employés administratifs		(125,000)	(128,750)	(132,613)	(136,591)	(140,689)	(144,909)	(149,257)	(153,734)	(153,734)	50 000 x2 = 100 000 + avantages sociaux 25% = 125 000\$. Par la suite 3% d'augmentation par an
		(3,024,240)	(3,423,990)	(3,825,473)	(4,228,762)	(4,633,936)	(5,041,077)	(5,093,268)	(5,147,600)	(5,147,600)	
Impôt		(349,578)	(465,903)	(581,708)	(696,971)	(811,669)	(925,777)	(910,119)	(893,820)	(893,820)	
Investissement initial											
Fonds de roulement		(250,000)	(94,342)	(64,726)	(64,726)	(64,726)	(64,726)	(64,726)	-	667,973	Augmentation du fonds de roulement en fonction du délai de recouvrement des comptes clients de 30 jours
Terrain	1	(125,000)								187,500	
Agrandissement bâtiment		(6,000,000)								1,000,000	
Nouveau matériel		(2,000,000)								-	
Réduction d'impôts – terrain	2, 3	17,513								(26,831)	
Réduction d'impôts – bâtiment	4, 5	675,000								(112,500)	
Réduction d'impôts – matériel	6	400,000								-	
		(7,282,488)	721,340	1,022,381	1,292,593	1,561,541	1,829,169	2,095,420	2,123,612	3,801,721	
		8,720,264									
VAN		1,437,776									

Conclusion : La VAN étant positive, le projet devrait être accepté du point de vue quantitatif.

Information pertinente

Taux d'actualisation	10%								
Taux imposition	30%								
	Taux	Durée (ans)	Valeur résiduelle	PBR	JVM début	JVM fin			
Agrandissement	6%		1,000,000.00	6,000,000.00		1,000,000.00			
Nouveau matériel	20%	8	-	2,000,000.00	-	-			
Terrain (frais de vente 6% du produit brut)				30,000.00	500,000.00	750,000.00			

Notes

1 Coût de renonciation

Nous avons pris pour hypothèse que le coût de renonciation est l'ensemble de la valeur du terrain

2 Réduction d'impôts liée au terrain

Terrain	JVM	PBR	Frais de vente	GC	GCI	Tx d'impôt
	125,000	7,500	750	116,750	58,375	17,513

3 Vente du terrain

Terrain	JVM	PBR	Frais de vente	GC	GCI	Tx d'impôt
	187,500	7,500	1,125	178,875	89,438	26,831

4 Réduction d'impôts liée au bâtiment

6 000 000 \$ x 30 % x DPA de 6 %	108000	675,000
(10 % + DPA de 6 %)	0.16	

5 Récupération d'impôts liée au bâtiment renoncé

(1 000 000 \$ x 30% x DPA de 6%)	18000	112,500
(6% + 10%)	0.16	

6 Réduction d'impôts liée au matériel

2 000 000 \$ x 30% x DPA 20%	120000	400,000
(10% + DPA de 20%)	0.30	

Objectifs 2: Calculer et déterminer les impacts sur les objectifs stratégiques

Calcul Objectif stratégique

	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Produit du projet			4,189,500	4,977,000	5,764,500	6,552,000	7,339,500	8,127,000	8,127,000	8,127,000
BAILA du projet			1,165,260	1,553,010	1,939,028	2,323,238	2,705,564	3,085,923	3,033,732	2,979,400
Produit de Neptune	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000	32,565,000
BAILA de Neptune	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000	4,986,000
Produit totaux	32,565,000	32,565,000	36,754,500	37,542,000	38,329,500	39,117,000	39,904,500	40,692,000	40,692,000	40,692,000
BAILA totaux	4,986,000	4,986,000	6,151,260	6,539,010	6,925,028	7,309,238	7,691,564	8,071,923	8,019,732	7,965,400
% augmentation des produits du projet			12.87%	18.80%	15.82%	13.66%	12.02%	10.73%	0.00%	0.00%
% augmentation des produits global		0.00%	12.87%	2.14%	2.10%	2.05%	2.01%	1.97%	0.00%	0.00%
% marge BAILA	15.31%	15.31%	16.74%	17.42%	18.07%	18.69%	19.27%	19.84%	19.71%	19.57%
Moyenne 3 ans			15.79%	16.19%	17.41%	18.06%	18.68%	19.27%	19.61%	19.71%

Objectif 3: Calculer l'incidence des hypothèses ciblées sur l'option

Analyse / hypothèses

Année	Notes	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Produits										
Activités ordinaires de stockage			1,862,000	2,212,000	2,562,000	2,912,000	3,262,000	3,612,000	3,612,000	3,612,000
Activités ordinaires entreposage			2,327,500	2,765,000	3,202,500	3,640,000	4,077,500	4,515,000	4,515,000	4,515,000
			4,189,500	4,977,000	5,764,500	6,552,000	7,339,500	8,127,000	8,127,000	8,127,000
Dépenses										
Pertes liées aux stockages et entreposage			(41,895)	(49,770)	(57,645)	(65,520)	(73,395)	(81,270)	(81,270)	(81,270)
Assurances			(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)	(25,000)
Électricités			(223,440)	(265,440)	(307,440)	(349,440)	(391,440)	(433,440)	(433,440)	(433,440)
Autres coûts liés aux installations			(450,000)	(472,500)	(496,125)	(520,931)	(546,978)	(574,327)	(603,043)	(633,195)
Main d'œuvre			(1,675,800)	(1,990,800)	(2,305,800)	(2,620,800)	(2,935,800)	(3,250,800)	(3,250,800)	(3,250,800)
Autres coûts des services			(550,000)	(566,500)	(583,495)	(601,000)	(619,030)	(637,601)	(656,729)	(676,431)
Nouveaux employés administratifs			(125,000)	(128,750)	(132,613)	(136,591)	(140,689)	(144,909)	(149,257)	(153,734)
			(3,091,135)	(3,498,760)	(3,908,118)	(4,319,282)	(4,732,331)	(5,147,347)	(5,199,538)	(5,253,870)
Impôt			(329,510)	(443,472)	(556,915)	(669,815)	(782,151)	(893,896)	(878,238)	(861,939)
Investissement initial										
Fonds de roulement			(250,000)	(94,342)	(64,726)	(64,726)	(64,726)	(64,726)	-	667,973
Terrain	1		(125,000)							187,500
Agrandissement bâtiment			(6,000,000)							1,000,000
Nouveau matériel			(2,000,000)							-
Réduction d'impôts – terrain	2, 3		17,513							(26,831)
Réduction d'impôts – bâtiment	4, 5		675,000							(112,500)
Réduction d'impôts – matériel	6		400,000							-
			(7,282,488)	674,513	970,042	1,234,742	1,498,177	1,760,292	2,021,031	2,049,223
			8,390,062							
VAN			1,107,574							

1% de perte par rapport aux produits totaux
Coûts d'assurances

Annexe VIII : Déterminer les impacts de l'option sur le ratio d'endettement

Objectif: Calculer l'impact sur le ratio d'endettement et le montant disponible pour le financement afin de respecter le ratio établi par Neptune

	Neptune 2023	Ajout projet	Total
Actif	24,439,000	8,250,000	32,689,000
Endettement maximum %	60%		60%
Endettement maximum \$	14,663,400		19,613,400
Passif	11,430,000		11,430,000
Montant disponible en financement pour respecter le ratio	3,233,400		8,183,400
Montant à financer			8,250,000
Financement dépassant le maximum			(66,600)
Ratio d'endettement	46.77%		60.20%

Annexe IX : Analyse quantitative des magasins de ventes aux détails de produits de la mer

Objetif : Calculer la VAN et les flux de trésorerie d'exploitation de chaque magasin

Calcul de la VAN par magasin

Magasin 1

Année	0	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Matériel (Cat. 8)	(1,000,000.00) \$								
Améliorations locatives (Cat. 13)	(750,000.00) \$								
Produits									
Produits des activités ordinaires		1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$		
Dépenses									
Achats		944,000.00 \$	2,242,000.00 \$	2,950,000.00 \$	3,245,000.00 \$	3,407,250.00 \$	1,788,806.25 \$		
Salaires		270,000.00 \$	456,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	275,000.00 \$		
Frais de marketing		120,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	50,000.00 \$		
Loyer		45,000.00 \$	90,000.00 \$	90,000.00 \$	90,000.00 \$	90,000.00 \$	45,000.00 \$		
Services publics		54,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	54,000.00 \$		
Autres		45,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	37,500.00 \$		
Dépenses non récurrentes		100,000.00 \$							
Total		1,578,000.00 \$	3,071,000.00 \$	3,873,000.00 \$	4,168,000.00 \$	4,330,250.00 \$	2,250,306.25 \$		
Flux de trésorerie d'exploitation		22,000.00 \$	729,000.00 \$	1,127,000.00 \$	1,332,000.00 \$	1,444,750.00 \$	781,568.75 \$		
Charge d'impôt (30%)	Note 1	(98,400.00) \$	125,700.00 \$	254,700.00 \$	323,880.00 \$	363,849.00 \$	169,809.83 \$		
Flux de trésorerie net		(1,750,000.00) \$	120,400.00 \$	603,300.00 \$	872,300.00 \$	1,008,120.00 \$	1,080,901.00 \$	611,758.93 \$	
Facteur d'actualisation (12%)			0.9449	0.8437	0.7533	0.6726	0.6005	0.5674	
Flux de trésorerie net actualisés		(1,750,000.00) \$	113,765.96 \$	509,004.21 \$	657,103.59 \$	678,061.51 \$	649,081.05 \$	347,112.01 \$	
VAN			1,204,128.34 \$						

Note 1

Résultat avant DPA	22,000.00 \$	729,000.00 \$	1,127,000.00 \$	1,332,000.00 \$	1,444,750.00 \$	781,568.75 \$
DPA - Matériel	200,000.00 \$	160,000.00 \$	128,000.00 \$	102,400.00 \$	81,920.00 \$	65,536.00 \$
DPA - Amélioration locative	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$
Résultat après DPA	(328,000.00) \$	419,000.00 \$	849,000.00 \$	1,079,600.00 \$	1,212,830.00 \$	566,032.75 \$
Charge d'impôts	(98,400.00) \$	125,700.00 \$	254,700.00 \$	323,880.00 \$	363,849.00 \$	169,809.83 \$

* Note: le calcul de la DPA ce retrouve aux lignes 47 à 59. Aux fins de présentation, ces calculs ont été masqués.

DPA - Matériel (Cat. 8)	Solde début	Achat	Vente	Invest accéléré	Solde invest	Taux DPA	DPA
	-	1,000,000.00			1,000,000.00	20%	200,000.00
	800,000.00	-	-		800,000.00	20%	160,000.00
	640,000.00	-	-		640,000.00	20%	128,000.00
	512,000.00	-	-		512,000.00	20%	102,400.00
	409,600.00	-	-		409,600.00	20%	81,920.00
	327,680.00	-	-		327,680.00	20%	65,536.00
	262,144.00	-	-		262,144.00	20%	52,428.80
	209,715.20	-	-		209,715.20	20%	41,943.04
	167,772.16	-	-		167,772.16	20%	33,554.43

DPA - Amélioration locative
Linéaire sur la durée du contrat de location

Magasin 2

Année	0	2025 0.5	2026 1.5	2027 2.5	2028 3.5	2029 4.5	2030 5	2031
Matériel (Cat. 8)		(1,000,000.00) \$						
Améliorations locatives (Cat. 13)		(750,000.00) \$						
Produits								
Produits des activités ordinaires		1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$	
Dépenses								
Achats		944,000.00 \$	2,242,000.00 \$	2,950,000.00 \$	3,245,000.00 \$	3,407,250.00 \$	1,788,806.25 \$	
Salaires		270,000.00 \$	456,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	275,000.00 \$	
Frais de marketing		120,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	50,000.00 \$	
Loyer		50,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	50,000.00 \$	
Services publics		54,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	54,000.00 \$	
Autres		45,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	37,500.00 \$	
Dépenses non récurrentes		100,000.00 \$						
Total		1,583,000.00 \$	3,081,000.00 \$	3,883,000.00 \$	4,178,000.00 \$	4,340,250.00 \$	2,255,306.25 \$	
Flux de trésorerie d'exploitation		17,000.00 \$	719,000.00 \$	1,117,000.00 \$	1,322,000.00 \$	1,434,750.00 \$	776,568.75 \$	
Charge d'impôt (30%)		(99,900.00) \$	122,700.00 \$	251,700.00 \$	320,880.00 \$	360,849.00 \$	168,309.83 \$	
Flux de trésorerie net	(1,750,000.00) \$	116,900.00 \$	596,300.00 \$	865,300.00 \$	1,001,120.00 \$	1,073,901.00 \$	608,258.93 \$	
Facteur d'actualisation (12%)		0.9449	0.8437	0.7533	0.6726	0.6005	0.5674	
Flux de trésorerie net actualisés	(1,750,000.00) \$	110,458.81 \$	503,098.31 \$	651,830.49 \$	673,353.31 \$	644,877.55 \$	345,126.11 \$	

VAN 1,178,744.59 \$

Note 2

Résultat avant DPA	17,000.00 \$	719,000.00 \$	1,117,000.00 \$	1,322,000.00 \$	1,434,750.00 \$	776,568.75 \$
DPA - Matériel	200,000.00 \$	160,000.00 \$	128,000.00 \$	102,400.00 \$	81,920.00 \$	65,536.00 \$
DPA - Amélioration locative	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$
Résultat après DPA	(333,000.00) \$	409,000.00 \$	839,000.00 \$	1,069,600.00 \$	1,202,830.00 \$	561,032.75 \$
Charge d'impôts	(99,900.00) \$	122,700.00 \$	251,700.00 \$	320,880.00 \$	360,849.00 \$	168,309.83 \$

* Note: le calcul de la DPA ce retrouve aux lignes 104 à 116. Aux fins de présentation, ces calculs ont été masqués.

DPA Cat. 8	Solde débet	Achat	Vente	Invest accéléré	Solde invest	Taux DPA	DPA
	-	1,000,000.00			1,000,000.00		20% 200,000.00
	800,000.00	-	-		800,000.00		20% 160,000.00
	640,000.00	-	-		640,000.00		20% 128,000.00
	512,000.00	-	-		512,000.00		20% 102,400.00
	409,600.00	-	-		409,600.00		20% 81,920.00
	327,680.00	-	-		327,680.00		20% 65,536.00
	262,144.00	-	-		262,144.00		20% 52,428.80
	209,715.20	-	-		209,715.20		20% 41,943.04
	167,772.16	-	-		167,772.16		20% 33,554.43

DPA - Amélioration locative
Linéaire sur la durée du contrat de location

Magasin 3			2026	2027	2028	2029	2030	2031
Année		0	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5
Matériel (Cat. 8)		(1,000,000.00) \$						
Améliorations locatives (Cat. 13)		(750,000.00) \$						
<u>Produits</u>								
Produits des activités ordinaires			1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$
<u>Dépenses</u>								
Achats			944,000.00 \$	2,242,000.00 \$	2,950,000.00 \$	3,245,000.00 \$	3,407,250.00 \$	1,788,806.25 \$
Salaires			270,000.00 \$	456,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	550,000.00 \$	275,000.00 \$
Frais de marketing			120,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	100,000.00 \$	50,000.00 \$
Loyer			55,000.00 \$	110,000.00 \$	110,000.00 \$	110,000.00 \$	110,000.00 \$	55,000.00 \$
Services publics			54,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	108,000.00 \$	54,000.00 \$
Autres			45,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	75,000.00 \$	37,500.00 \$
Dépenses non récurrentes			100,000.00 \$					
Total			1,588,000.00 \$	3,091,000.00 \$	3,893,000.00 \$	4,188,000.00 \$	4,350,250.00 \$	2,260,306.25 \$
Flux de trésorerie d'exploitation			12,000.00 \$	709,000.00 \$	1,107,000.00 \$	1,312,000.00 \$	1,424,750.00 \$	771,568.75 \$
Charge d'impôt (30%)			(101,400.00) \$	119,700.00 \$	248,700.00 \$	317,880.00 \$	357,849.00 \$	166,809.83 \$
Flux de trésorerie net		(1,750,000.00) \$	113,400.00 \$	589,300.00 \$	858,300.00 \$	994,120.00 \$	1,066,901.00 \$	604,758.93 \$
Facteur d'actualisation (12%)			0.9449	0.8437	0.7533	0.6726	0.6005	0.5674
Flux de trésorerie net actualisés		(1,750,000.00) \$	107,151.66 \$	497,192.41 \$	646,557.39 \$	668,645.11 \$	640,674.05 \$	343,140.21 \$
VAN			1,153,360.84 \$					

Conclusion : La VAN des trois magasins est positive, le projet devrait être accepté du point de vue quantitatif.

Note 3

Résultat avant DPA		12,000.00 \$	709,000.00 \$	1,107,000.00 \$	1,312,000.00 \$	1,424,750.00 \$	771,568.75 \$
DPA - Matériel		200,000.00 \$	160,000.00 \$	128,000.00 \$	102,400.00 \$	81,920.00 \$	65,536.00 \$
DPA - Amélioration locative		150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$	150,000.00 \$
Résultat après DPA		(338,000.00) \$	399,000.00 \$	829,000.00 \$	1,059,600.00 \$	1,192,830.00 \$	556,032.75 \$
Charge d'impôts		(101,400.00) \$	119,700.00 \$	248,700.00 \$	317,880.00 \$	357,849.00 \$	166,809.83 \$

* Note: le calcul de la DPA ce retrouve aux lignes 160 à 172. Aux fins de présentation, ces calculs ont été masqués.

DPA Cat. 8	Solde début	Achat	Vente	Invest accéléré	Solde invest	Taux DPA	DPA
	-	1,000,000.00			1,000,000.00		20% 200,000.00
	800,000.00	-	-		800,000.00		20% 160,000.00
	640,000.00	-	-		640,000.00		20% 128,000.00
	512,000.00	-	-		512,000.00		20% 102,400.00
	409,600.00	-	-		409,600.00		20% 81,920.00
	327,680.00	-	-		327,680.00		20% 65,536.00
	262,144.00	-	-		262,144.00		20% 52,428.80
	209,715.20	-	-		209,715.20		20% 41,943.04
	167,772.16	-	-		167,772.16		20% 33,554.43

DPA - Amélioration locative
Linéaire sur la durée du contrat de location

Objectif 2: Préparer la projection des flux de trésorerie pour les magasins

Flux de trésorerie d'exploitation	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Magasin 1	22,000.00 \$	729,000.00 \$	1,127,000.00 \$	1,332,000.00 \$	1,444,750.00 \$	781,568.75 \$	- \$	- \$
Magasin 2	- \$	17,000.00 \$	719,000.00 \$	1,117,000.00 \$	1,322,000.00 \$	1,434,750.00 \$	776,568.75 \$	- \$
Magasin 3	- \$	- \$	12,000.00 \$	709,000.00 \$	1,107,000.00 \$	1,312,000.00 \$	1,424,750.00 \$	771,568.75 \$
Total	22,000.00 \$	746,000.00 \$	1,858,000.00 \$	3,158,000.00 \$	3,873,750.00 \$	3,528,318.75 \$	2,201,318.75 \$	771,568.75 \$

Annexe X : Calculer et déterminer les impacts sur les objectifs stratégiques de Neptune

Objectif 1: Calculer par magasin les impacts sur les objectifs stratégique de Neptune

Magasin 1

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Total des produits des activités ordinaires de Neptune	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$
BAlIA Neptune	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$
Produits des activités ordinaires - Magasin 1	1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$		
BAlIA - Magasin 1	22,000.00 \$	729,000.00 \$	1,127,000.00 \$	1,332,000.00 \$	1,444,750.00 \$	781,568.75 \$		
Produits totaux	34,165,000.00 \$	36,365,000.00 \$	37,565,000.00 \$	38,065,000.00 \$	38,340,000.00 \$	35,596,875.00 \$		
BAlIA totaux	5,008,000.00 \$	5,715,000.00 \$	6,113,000.00 \$	6,318,000.00 \$	6,430,750.00 \$	5,767,568.75 \$		
Taux de croissance		6.44%	3.30%	1.33%	0.72%	-7.15%		
Marge BAlIA (%produits)	14.66%	15.72%	16.27%	16.60%	16.77%	16.20%		
Moyenne	<hr/> 15.5%							

Magasin 2

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Total des produits des activités ordinaires de Neptune	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$
BAlIA Neptune	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$
Produits des activités ordinaires - Magasin 2	1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$	
BAlIA - Magasin 2	17,000.00 \$	719,000.00 \$	1,117,000.00 \$	1,117,000.00 \$	1,322,000.00 \$	1,434,750.00 \$	776,568.75 \$	
Produits totaux	34,165,000.00 \$	36,365,000.00 \$	37,565,000.00 \$	37,565,000.00 \$	38,065,000.00 \$	38,340,000.00 \$	35,596,875.00 \$	
BAlIA totaux	5,003,000.00 \$	5,705,000.00 \$	6,103,000.00 \$	6,103,000.00 \$	6,308,000.00 \$	6,420,750.00 \$	5,762,568.75 \$	
Taux de croissance		6.44%	3.30%	3.30%	1.33%	0.72%	-7.15%	
Marge BAlIA (%produits)	14.64%	15.69%	16.25%	16.25%	16.57%	16.75%	16.19%	
Moyenne	<hr/> 15.2%							

Magasin 3

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Total des produits des activités ordinaires de Neptune	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$
BAlIA Neptune	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$
Produits des activités ordinaires - Magasin 3	1,600,000.00 \$	3,800,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,000,000.00 \$	5,500,000.00 \$	5,775,000.00 \$	3,031,875.00 \$
BAlIA - Magasin 3	12,000.00 \$	709,000.00 \$	1,107,000.00 \$	709,000.00 \$	1,107,000.00 \$	1,312,000.00 \$	1,424,750.00 \$	771,568.75 \$
Produits totaux	34,165,000.00 \$	36,365,000.00 \$	37,565,000.00 \$	36,365,000.00 \$	37,565,000.00 \$	38,065,000.00 \$	38,340,000.00 \$	35,596,875.00 \$
BAlIA totaux	4,998,000.00 \$	5,695,000.00 \$	6,093,000.00 \$	5,695,000.00 \$	6,093,000.00 \$	6,298,000.00 \$	6,410,750.00 \$	5,757,568.75 \$
Taux de croissance		6.44%	3.30%	6.44%	3.30%	1.33%	0.72%	-7.15%
Marge BAlIA (%produits)	14.63%	15.66%	16.22%	15.66%	16.22%	16.55%	16.72%	16.17%
Moyenne	<hr/> 14.63%							

Analyse sur l'ensemble des magasins

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Total des produits des activités ordinaires de Neptune	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$	32,565,000.00 \$
BAlIA Neptune	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$	4,986,000.00 \$
Produits des activités ordinaires - Magasins	1,600,000.00 \$	5,400,000.00 \$	10,400,000.00 \$	14,300,000.00 \$	16,275,000.00 \$	14,306,875.00 \$	8,806,875.00 \$	3,031,875.00 \$
BAlIA - Magasins	22,000.00 \$	746,000.00 \$	1,858,000.00 \$	3,158,000.00 \$	3,873,750.00 \$	3,528,318.75 \$	2,201,318.75 \$	771,568.75 \$
Produits totaux	34,165,000.00 \$	37,965,000.00 \$	42,965,000.00 \$	46,865,000.00 \$	48,840,000.00 \$	46,871,875.00 \$	41,371,875.00 \$	35,596,875.00 \$
BAlIA totaux	5,008,000.00 \$	5,732,000.00 \$	6,844,000.00 \$	8,144,000.00 \$	8,859,750.00 \$	8,514,318.75 \$	7,187,318.75 \$	5,757,568.75 \$
Taux de croissance		11.12%	13.17%	9.08%	4.21%	-4.03%	-11.73%	-13.96%
Marge BAlIA (%produits)	14.66%	15.10%	15.93%	17.38%	18.14%	18.17%	17.37%	16.17%
Moyenne	<hr/> 15.23%							

Annexe XI : Analyser les besoins en financement de l'option et les impacts sur le ratio d'endettement de Neptune

Objectif: Calculer les besoins en financement de Neptune, les impacts de ce dernier sur leur ratio d'endettement et le niveau d'endettement maximal pour respecter le ratio établi

Besoin de financement

	2024	2025	2026
Total	1,750,000.00 \$ 5,250,000.00 \$	1,750,000.00 \$	1,750,000.00 \$

Impact sur ratio d'endettement

	2023	2024	2025	2026
Actif	24,439.00 \$	26,189.00 \$	27,939.00 \$	29,689.00 \$
Passif	11,430.00 \$	13,180.00 \$	14,930.00 \$	16,680.00 \$
Ratio d'endettement	47%	50%	53%	56% On ne dépasse pas le marché

Endettement maximum

	Neptune	Magasins	Total
Actif	24,439,000.00 \$	1,750,000.00 \$	26,189,000.00 \$
Endettement maximum (%)	60%		60%
Endettement maximum (\$)	14,663,400.00 \$		15,713,400.00 \$
Passif	11,430,000.00 \$		11,430,000.00 \$
Montant disponible pour le financement			4,283,400.00 \$
Montant à financer			1,750,000.00 \$
Capacité de financement excédentaire			(2,533,400.00) \$

Neptune peut financer cet investissement à 100% par la dette sans dépasser l'endettement maximum désiré.

Annexe XII - Analyse quantitative de l'acquisition de Pêcheries cabot inc.

Objectif 1 : Évaluer les capitaux propres selon la méthode capitalisation des flux de trésorerie pour les actions de Pêcheries Cabot inc. (Cabot)

Étape 1 : Normaliser le BAIIA de Cabot

	Notes	2023	2022	2021
Résultat avant impôts		5,020,438 \$	1,997,340 \$	1,681,620 \$
Éléments de normalisation :				
Charge non récurrente-Déchets	(1)	250,000	-	-
Salaire des dirigeants	(2)	(375,000)	(350,000)	(325,000)
Charge non récurrente - Prime des employés	(3)	-	-	80,000
Dons de bienfaisance	(4)	30,000	20,000	10,000
		<u>4,925,438 \$</u>	<u>1,667,340 \$</u>	<u>1,446,620 \$</u>
Charges d'intérêts		195,000	206,000	212,000
Amortissement		1,780,000	1,630,000	1,540,000
BAIIA normalisé avant impôts		<u>6,900,438 \$</u>	<u>3,503,340 \$</u>	<u>3,198,620 \$</u>
Moyenne du BAIIA		<u>4,534,133 \$</u>		

Notes :

- (1) *L'augmentation du coût des déchets est une charge non récurrente. Cette hausse est exceptionnelle, et ne devrait pas se répéter. Le coût des déchets a alors été ajouté afin de normaliser le résultat.*
- (2) *David et sa conjointe ne se sont pas versé de salaire entre 2021 et 2023. Il faut faire l'ajustement suivant : Salaires de 325 000\$ en 2021 et augmentation de 25 000\$/an ensuite
2022 : 325 000\$ + 25 000\$ = 350 000\$. 2023 : 350 000\$ + 25 000\$ = 375 000\$*
- (3) *Le versement de la prime aux employés de Cabot est une dépense non récurrente. Cette dépense a été engagé en vue de compenser pour les salaires moindre en 2020. Cette dépense est exceptionnelle, et ne sera pas reproduite à toutes les années. Elle sera alors ajouté pour normaliser le résultat.*
- (4) *Les dons de bienfaisance ne sont pas dépenses engagé en vue de réaliser un revenu d'entreprise. Elles sont alors ajoutées afin de normaliser le résultat.*

Étapes 2 et 3 : Déduction des impôts sur les bénéfices et déduction du réinvestissement de maintien

Moyenne du BAIIA	4,534,133 \$
Impôts sur le résultat (30%)	<u>(1,360,240)</u>
Flux de trésorerie après impôts normalisés	3,173,893 \$
Réinvestissement de maintien, déduction faite de la réduction d'impôts	<u>(1,200,000)</u>
Flux de trésorerie discrétionnaires prévisibles normalisés	1,973,893 \$

Étapes 4 et 5 : Multiplier le flux de trésorerie discrétionnaires prévisibles normalisés par le multiple de capitalisation

Flux de trésorerie discrétionnaires prévisibles normalisés	1,973,893 \$
Multiple de capitalisation	<u>6.7</u>
Flux de trésorerie discrétionnaires capitalisés	13,225,082 \$

Étape 6 : Ajouter la valeur actualisée des catégories existantes

Flux de trésorerie discrétionnaires capitalisés	13,225,082 \$
VA de la réduction d'impôts liée à la FNACC des actifs existants	<u>670,000</u>
Valeur capitalisée des activités	13,895,082 \$

Étape 7 : Ajouter les actifs excédentaires et soustraire les montants de sous-capitalisation

Non applicable

Étape 8 : Déduction des emprunts portant intérêt

Valeur capitalisée des activités	13,895,082 \$
Moins : remboursement de l'emprunt bancaire à long terme	(2,500,000)
Valeur des capitaux propres	11,395,082 \$

Économies potentielles pour Neptune :

Économies frais administration	1,500,000
Économies frais expédition	400,000
	<u>1,900,000</u>
Actualisation 5 ans, 15%	6,369,095 \$

Valeur des capitaux par options :

% d'actions détenues	60%	100%
Prix d'achat	7,500,000	12,500,000
Valeur des actions	6,837,049	11,395,082
Perte sur acquisition	(662,951)	(1,104,918)

Conclusion : Les deux options ne sont pas avantageuses puisque Neptune paierait un montant au-dessus de la valeur des capitaux propres. Cependant, si on tient compte des économies potentielles de 1,9M\$/année pour Neptune, l'achat de Cabot est intéressant.

Objectif 2 : Évaluer si l'option répond aux objectifs stratégiques de Neptune

1. Augmentation taux de croissance annuel du total des produits de 10% d'ici 2026

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Produits tirés du crabe des neiges	23,976,000	38,052,000	46,295,400	46,295,400	46,295,400	46,295,400
Augmentation		59%	22%	0.0%	0.0%	0.0%
% d'actions détenues	60%	100%				
Produits tirés du crabe des neiges en 2026	27,777,240	46,295,400				
Total des produits de Neptune	32,565,000	32,565,000				
Augmentation	85%	142%				

*En supposant aucune croissance
États des résultats 2023 de Neptune*

Conclusion : L'achat des actions de Cabot fera donc augmenter le % des produits tirés de la mer à 85% pour l'achat de 60% des actions et à 142% pour l'achat de la totalité des actions. L'objectif stratégique est donc atteint.

2. Tripler le nombre de produits offerts sous la marque Saveurs de Neptune d'ici 2026

Ajoute seulement une nouvelle gamme de produit de la mer, le crabe des neiges.
L'objectif stratégique n'est donc pas atteint.

3. Ajouter au moins deux nouvelles gammes de produits d'ici 2026

Ajoute seulement une nouvelle gamme de produit de la mer, le crabe des neiges.
L'objectif stratégique n'est donc pas atteint.

4. Faire passer la marge brute du BAIIA moyenne sur 3 ans à 18% d'ici 2026

	2023	2022	2021	
Neptune				
Produits des activités ordinaires de Neptune	32,565,000	38,472,000	36,891,000	<i>États des résultats de Neptune</i>
Résultat d'exploitation de Neptune	2,558,000	5,975,000	3,794,000	<i>États des résultats de Neptune</i>
Amortissement	2,428,000	1,994,000	1,795,000	<i>États des résultats de Neptune</i>
BAIIA de Neptune	4,986,000	7,969,000	5,589,000	
BAIIA en pourcentage des produits actuel	15.31%	20.71%	15.15%	
Moyenne sur 3 ans actuel	17.06%			

Cabot	
Produits des activités ordinaires de Cabot	46,295,400
Résultat avant impôts de Cabot	5,020,438
Amortissement	1,780,000
Intérêts	195,000
BAIIA de Cabot	6,995,438

Consolidation

% des actions détenues à 100% :

Produits totaux	78,860,400	38,472,000	36,891,000
BAIIA total	11,981,438	7,969,000	5,589,000
BAIIA en pourcentage des produits	15.19%	20.71%	15.15%
Moyenne sur 3 ans	17.02%		

% des actions détenues à 60% :

Produits totaux	60,342,240	38,472,000	36,891,000
BAIIA total	9,183,263	7,969,000	5,589,000
BAIIA en pourcentage des produits	15.22%	20.71%	15.15%
Moyenne sur 3 ans	17.03%		

Conclusion : L'achat des actions de Cabot fera donc augmenter le % des BAIIA moyen sur 3 ans à 17%.
L'objectif stratégique est donc atteint.

Annexe XIII : Analyser les besoins en financement de l'option et les impacts sur le ratio d'endettement de Neptune

Objectif : Évaluer l'impact de l'option sur le ratio d'endettement

Ratio d'endettement maximum	60%	
% d'actions détenues	60%	100%
Total des actifs de Neptune	24,439,000	24,439,000 <i>Bilan 2023 de Neptune</i>
Total des actifs de Cabot	6,837,049	11,395,082 <i>Selon calcul plus haut</i>
Total des actifs	31,276,049	35,834,082
Total des passifs maximum	18,765,630	21,500,449 <i>(60% x total des actifs)</i>
Total passifs actuels Neptune	(11,430,000)	(11,430,000) <i>Bilan 2023 de Neptune</i>
Financement possible	7,335,630	10,070,449
Besoin de financement	(7,500,000)	(12,500,000)
Financement insuffisant	(164,370)	(2,429,551)

Conclusion : Neptune ne pourrait pas financer la totalité du projet sans dépasser le ratio d'endettement maximum de 60%. Il lui faudrait 164 370\$ supplémentaire pour l'achat de 60% des actions et 2 429 551\$ si elle achète 100% des actions.

Annexe XIV - Analyse quantitative de l'huile de crevette et de la vente de déchets

Objectif : Déterminer s'il serait plus avantageux de produire et de vendre l'huile de crevette ou de continuer à vendre les déchets.

Étape 1 : Déterminer la marge sur coût variable pour la production d'huile de crevette

Prix de vente par kg	132.00 \$ /kg
Matières premières	-5.2
Main-d'œuvre directe	-35
Coût de fabrication	<u>-24.2</u>
Marge sur coût variable	<u>67.60 \$ /kg</u>

Étape 2 : Calculer l'incidence de la fabrication sur le bénéfice et de la vente de l'huile de crevette

Prix de vente de vente de l'huile par kg	132.00 \$
Coût de production	<u>(64.40 \$)</u>
MCV par kg	67.60 \$
Kilogramme total	<u>12 000,00</u>
	811 200,00 \$
Vente perdue	<u>(192 000,00)</u>
	619 200,00 \$
Coûts de fabrication fixes	(75 000,00)
Autres coûts indirects fixes	<u>(120 000,00)</u>
Augmentation du bénéfice découlant de la vente et de la production de l'huile de crevette	<u>424 200,00 \$</u>

Conclusion : Si Neptune adopte le processus de production de sous-produit d'huile de crevette, les bénéfices seraient supérieurs de 424 200\$.

Étape 3 : Déterminer le seuil de rentabilité

Coûts de fabrication fixes	75 000,00
Autres coûts indirects fixes	<u>120 000,00</u>
Coûts fixes	195 000,00 \$
Quantité d'huile permettant d'atteindre le même profit net de la vente des déchets. (Coûts fixes / MCV par kg)	2 884,62 kg d'huile <i>Note 2</i>
Quantité de matières premières en déchets	144 230,77 kg de déchets

Conclusion : Il faudrait 144 231 Kg de matières premières afin de produire le même profit net que celui que Neptune produirait en vendant les déchets.

Note 1 :

Poids de matières premières :

600 000 Kg en 2023

Poids de l'huile (2% des matières premières) :

12 000 Kg d'huile

Note 2

Huile correspond à 2% du poids de matière premières

kg matières premières x 2% = 5 251kg d'huile

kg matières premières = 5 251kg d'huile / 2%

Annexe XV - Analyse de l'option d'achat ou de location d'équipement pour l'huile de crevette

Objectif: Calculer l'avantage net lié au financement par location

Avantage net lié au financement par location

Investissement initial	Note	640,000 \$
- VA de la réduction d'impôts liée à la DPA	1	(2,861 \$)
- VA de la valeur de récupération	2	(6,407 \$)
+ VA de la réduction d'impôts au titre de la DPA perdue en raison de la récupération	3	1,922 \$
- VA des paiements de loyers après impôts	4	<u>(301,446 \$)</u>
L'avantage net de la location (ANL)		<u>331,208 \$</u>

Note 1

Calcul de la réduction au titre de la DPA

$\frac{(\text{coût} \times \text{taux de DPA} \times \text{taux d'imposition})}{(\text{Taux marginal} \times (1 - \text{impôt})) + \text{taux de DPA}}$	X	$\frac{1 + \text{taux marginal} \times 1,5}{1 + \text{taux marginal} \times (1 - \text{impôt})}$
$\frac{(10\,000 \times 50\% \times 30\%)}{(0,08 \times (1 - 0,3)) + ,5}$	X	$\frac{1 + 0,08 \times 1,5}{1 + (0,08 \times (1 - 0,3))}$
1,500 \$	x	1,12
0,556		1,056
2,698 \$	x	1,061
		<u>2,861 \$</u>

Note 2

Calcul de la VA de la valeur de récupération

Produit de récupération au 48e mois	<u>20,000 \$</u>
VA du produit de récupération	<u>(6,407 \$)</u>

Note 3

Réduction d'impôts au titre de la DPA perdue lors de la récupération
 VA de la réduction d'impôts au titre de la DPA perdue lors de la récupération

<u>6,000 \$</u>
<u>1,922 \$</u>

Note 4

Calcul de la VA des paiements de loyers annuels après impôts

Paiements de loyers mensuels		14,850 \$
Moins : réduction d'impôts au titre des paiements de loyers	30%	(4,455 \$)
Paiements de loyers mensuels après impôts		<u>10,395 \$</u>
VA du versement mensuel au titre des paiements de loyers		<u>(301,446 \$)</u>

Annexe XVIII - États financiers pro format

Pêcheries Neptune inc.
État du résultat net et du résultat global

	Note	Années de base 2023	Année 1 2024	Année 2 2025	Année 3 2026	Année 4 2027
Produits des activités ordinaires						
Flétan noir congelé en mer		5,505,000 \$	5,505,000 \$	5,505,000 \$	5,505,000 \$	5,505,000 \$
Crevette congelée en mer		5,474,000 \$	5,474,000 \$	5,474,000 \$	5,474,000 \$	5,474,000 \$
Crevette transformée		21,586,000 \$	21,586,000 \$	21,586,000 \$	21,586,000 \$	21,586,000 \$
Marché des poissonniers Neptune		- \$	1,600,000 \$	5,400,000 \$	10,400,000 \$	14,300,000 \$
Stockage		- \$		1,862,000 \$	2,212,000 \$	2,562,000 \$
Entreposage		- \$		2,327,500 \$	2,765,000 \$	3,202,500 \$
Total des produits des activités ordinaires		32,565,000 \$	34,165,000 \$	42,154,500 \$	47,942,000 \$	52,629,500 \$
Charges						
<u>Activités actuelles - Neptune</u>						
Pêche et approvisionnement		9,332,000 \$	9,332,000 \$	9,332,000 \$	9,332,000 \$	9,332,000 \$
Coûts de transformation		11,649,000 \$	11,649,000 \$	11,649,000 \$	11,649,000 \$	11,649,000 \$
Coûts d'entreposage et d'expédition		2,600,000 \$	2,600,000 \$	2,600,000 \$	2,600,000 \$	2,600,000 \$
Amortissement		2,428,000 \$	2,428,000 \$	2,428,000 \$	2,428,000 \$	2,428,000 \$
Frais de vente et d'administration		3,520,000 \$	3,520,000 \$	3,520,000 \$	3,520,000 \$	3,520,000 \$
Profit (perte) de change		478,000 \$	478,000 \$	478,000 \$	478,000 \$	478,000 \$
Total		30,007,000 \$	30,007,000 \$	30,007,000 \$	30,007,000 \$	30,007,000 \$
<u>Magasins de détail</u>						
Achats		- \$	944,000 \$	3,186,000 \$	6,136,000 \$	8,437,000 \$
Salaires		- \$	270,000 \$	726,000 \$	1,276,000 \$	1,556,000 \$
Loyer		- \$	45,000 \$	140,000 \$	245,000 \$	300,000 \$
Services publics		- \$	54,000 \$	162,000 \$	270,000 \$	324,000 \$
Frais de marketing		- \$	120,000 \$	220,000 \$	320,000 \$	300,000 \$
Dépenses non récurrentes		- \$	100,000 \$	100,000 \$	100,000 \$	- \$
Amortissement	3	- \$	350,000 \$	700,000 \$	1,050,000 \$	1,050,000 \$
Autres		- \$	45,000 \$	120,000 \$	195,000 \$	225,000 \$
Total		- \$	1,928,000 \$	5,354,000 \$	9,592,000 \$	12,192,000 \$

Installations frigorifiques

Électricités	-	\$	-	\$	223,440	\$	265,440	\$	307,440	\$
Autres coûts liés aux installations	-	\$	-	\$	450,000	\$	472,500	\$	496,125	\$
Main d'œuvre	-	\$	-	\$	1,675,800	\$	1,990,800	\$	2,305,800	\$
Autres coûts des services	-	\$	-	\$	550,000	\$	566,500	\$	583,495	\$
Nouveaux employés administratifs	-	\$	-	\$	125,000	\$	128,750	\$	132,613	\$
Amortissement	2		-	\$	-	\$	875,000	\$	875,000	\$
Total			-	\$	-	\$	3,899,240	\$	4,298,990	\$
									4,700,473	\$

Autres

Salaire de Michelle	1		-	\$	150,000	\$	150,000	\$	150,000	\$
---------------------	---	--	---	----	---------	----	---------	----	---------	----

Total des charges			30,007,000	\$	32,085,000	\$	39,410,240	\$	44,047,990	\$
--------------------------	--	--	------------	----	------------	----	------------	----	------------	----

Résultat d'exploitation			2,558,000	\$	2,080,000	\$	2,744,260	\$	3,894,010	\$
--------------------------------	--	--	-----------	----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

Charge d'intérêts – ligne de crédit			(32,000)	\$	(32,000)	\$	(32,000)	\$	(32,000)	\$
-------------------------------------	--	--	----------	----	----------	----	----------	----	----------	----

Charge d'intérêts – emprunt à terme			(198,000)	\$	(198,000)	\$	(838,000)	\$	(838,000)	\$
-------------------------------------	--	--	-----------	----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

Résultat avant impôts			2,328,000	\$	1,850,000	\$	1,874,260	\$	3,024,010	\$
-----------------------	--	--	-----------	----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

Impôts sur le résultat (30%)			(797,000)	\$	(555,000)	\$	(562,278)	\$	(907,203)	\$
------------------------------	--	--	-----------	----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

Résultat net et résultat global pour l'exercice			1,531,000	\$	1,295,000	\$	1,311,982	\$	2,116,807	\$
--	--	--	-----------	----	-----------	----	-----------	----	-----------	----

Dividendes versés			-	\$	300,000	\$	300,000	\$	300,000	\$
--------------------------	--	--	---	----	---------	----	---------	----	---------	----

Note 1

Salaire approximatif ajouté aux charges puisque Michelle sera embauchée au sein de l'équipe de la haute direction (Entente avec son investissement)

Note 2

Amortissement Installation frigorifique

	Coût	Valeur résiduelle	Durée d'utilité	Amort annuel
Bâtiment	6,000,000.00	1,000,000.00	8	625,000.00
Matériel	2,000,000.00	-	8	250,000.00

Note 3

Magasins de détail

	Coût	Valeur résiduelle	Durée d'utilité	Amort annuel/magasin
Amélioration locative	750000	-	5	150000
Matériel	1000000	-	5	200000

Pêcheries Neptune inc.
Tableau des flux de trésorerie

	Années de base 2023	Année 1 2024	Année 2 2025	Année 3 2026	Année 4 2027
Activités d'exploitation					
Résultat net	1,531,000 \$	1,295,000 \$	1,311,982 \$	2,116,807 \$	3,297,019 \$
Amortissement	2,428,000 \$	2,778,000 \$	4,003,000 \$	4,353,000 \$	4,353,000 \$
Charge d'intérêts	230,000 \$	230,000 \$	870,000 \$	870,000 \$	870,000 \$
Charge d'impôts	797,000 \$	555,000 \$	562,278 \$	907,203 \$	1,413,008 \$
Variation des soldes du fonds de roulement					
Créances clients	174,000 \$	- \$	(94,342) \$	(64,726) \$	(64,726) \$
Intérêts payés	(230,000) \$	(230,000) \$	(870,000) \$	(870,000) \$	(870,000) \$
Impôts payés	(710,000) \$	(555,000) \$	(562,278) \$	(907,203) \$	(1,413,008) \$
Total des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	<u>4,852,000 \$</u>	<u>4,073,000 \$</u>	<u>5,220,640 \$</u>	<u>6,405,081 \$</u>	<u>7,585,293 \$</u>
Activités d'investissement					
Investissement dans les immobilisations corporelles	<u>(4,837,000) \$</u>	<u>(4,750,000) \$</u>	<u>(13,000,000) \$</u>	<u>(4,750,000) \$</u>	<u>(3,000,000) \$</u>
Activités de financement					
Investissement Actions privilégiés	- \$	5,000,000 \$	- \$	- \$	- \$
Emprunt à terme - Credit merit	- \$	- \$	8,000,000 \$	- \$	- \$
Produit tiré (remboursement) de la ligne de crédit	238,000 \$	- \$	- \$	- \$	- \$
Paiement de dividende sur action privilégié		(300,000) \$	(300,000) \$	(300,000) \$	(300,000) \$
Remboursement de l'emprunt à terme	(500,000) \$	(500,000) \$	(500,000) \$	(500,000) \$	(500,000) \$
Total des flux de trésorerie liés aux activités de financement	<u>(262,000) \$</u>	<u>4,200,000 \$</u>	<u>7,200,000 \$</u>	<u>(800,000) \$</u>	<u>(800,000) \$</u>
Variation de la trésorerie	<u>(247,000) \$</u>	<u>3,523,000 \$</u>	<u>(579,360) \$</u>	<u>855,081 \$</u>	<u>3,785,293 \$</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	549,000 \$	302,000 \$	3,825,000 \$	3,245,640 \$	4,100,721 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	<u>302,000 \$</u>	<u>3,825,000 \$</u>	<u>3,245,640 \$</u>	<u>4,100,721 \$</u>	<u>7,886,014 \$</u>

Annexe XIX - Impacts sur le ratio d'endettement et les objectifs stratégiques

Impact sur ratio d'endettement

	2023	2024	2025	2026	2027
Actifs	24,439,000 \$	29,439,000 \$	37,439,000 \$	37,439,000 \$	37,439,000 \$
Passifs	11,430,000 \$	11,430,000 \$	19,430,000 \$	19,430,000 \$	19,430,000 \$
Ratio d'endettement	47%	39%	52%	52%	52%
Variation		-8%	13%	0%	0%

Objectifs stratégiques

Marge BAIIA (% des produits)	15.3%	14.2%	16.0%	17.2%	18.9%
Moyenne sur 3 ans			15.2%	15.8%	17.4%
Taux de croissance		4.9%	23.4%	13.7%	9.8%