



# Cas de comptabilité et analyse financière

# 1



Édition 2014

---

*Les Constructions Stratorio inc.*

*Cas rédigé par la professeure Cynthia Courtois, MBA, CPA, CA et par la professeure Daphné Drouin, MBA, CPA, CA, du département des sciences comptables de l'Université du Québec à Trois-Rivières.*

*24 octobre 2014*

### Les Constructions Paolo Stratorio inc.

Le 7 janvier 2015, à votre retour des vacances des Fêtes, vous recevez l'appel de monsieur Paolo Stratorio, un entrepreneur de la région, qui sollicite vos services d'expert en comptabilité. Lors de cette brève discussion téléphonique, Paolo vous demande votre avis quant à une offre d'achat qu'il a reçue pour son entreprise et qu'il considère comme étant peu élevée compte tenu de l'ampleur des bénéfices réalisés lors de la dernière année. Vous trouverez, à l'annexe 1, un résumé des principales informations tirées de cette discussion. De plus, Paolo vous confie que depuis qu'on lui a fait cette offre, il envisage plusieurs possibilités d'investissement dont vous trouverez les détails à l'annexe 2.

Étant activement impliqué dans la Chambre de commerce, vous connaissez bien Paolo qui est l'unique actionnaire de l'entreprise qu'il a fondée il y a maintenant 42 ans, les Constructions Paolo Stratorio inc., spécialisée dans l'assemblage de bâtiments préfabriqués de type commercial et industriel. Au fil des années, l'entreprise de Paolo s'est forgée une excellente réputation auprès des municipalités des régions de la Mauricie et du Centre-du-Québec. Par ailleurs, la majorité des revenus constatés au cours des dernières années sont tirés de contrats de grande envergure réalisés pour le compte des villes de Trois-Rivières, Shawinigan et Bécancour.

Depuis quelques années, Paolo songe à prendre sa retraite afin de pouvoir passer davantage de temps avec son épouse pour voyager et découvrir le monde. D'ailleurs, il a déjà quelque peu délaissé la gestion quotidienne de son entreprise qu'il a confiée à son directeur d'usine, monsieur Davio Conti. Ayant fait connaissance sur les bancs d'école, Paolo et Davio sont des amis de longue date et ont toujours travaillé ensemble. Paolo a une confiance aveugle en Davio qui a toujours su tirer le meilleur de l'exploitation de son entreprise. Fier des réalisations de son fidèle ami, Paolo a d'ailleurs instauré un système de bonis visant à récompenser les efforts et la loyauté de Davio. Depuis maintenant quatre ans, ce dernier touche une prime annuelle de 10 % du bénéfice avant impôts (calculé avant le versement de ladite prime). Lors du souper de Noël des employés, Davio a annoncé qu'il prenait sa retraite en date du 31 décembre 2014, à la grande surprise de tous.

### Travail à faire :

Paolo vous demande de comparer le prix offert pour l'achat de son entreprise à la valeur marchande établie selon les conditions du marché, de manière à déterminer s'il doit accepter ou non cette proposition. De plus, Paolo voudrait obtenir votre avis concernant les différentes possibilités d'investissement qu'il envisage. Il voudrait donc connaître les avantages et les inconvénients de chacune de ces possibilités et obtenir une recommandation quant à celle devant être retenue. Enfin, Paolo vous demande de lui faire part de toute autre information que vous pourriez juger pertinente.

## ANNEXE 1 : INFORMATIONS TIRÉES DE LA DISCUSSION TÉLÉPHONIQUE AVEC PAOLO STRATORIO

- Paolo a reçu récemment une offre d'achat pour son entreprise au montant de 1,5 millions de dollars de la part d'un cousin entrepreneur qui souhaite réaliser une expansion au cours des prochaines années. Comme il envisage prochainement de se retirer afin de pouvoir davantage voyager et profiter de la vie avec sa conjointe, Paolo entend considérer sérieusement cette offre. Toutefois, il affirme avoir des doutes sur le montant proposé par son cousin qu'il considère plutôt bas d'autant plus que les entreprises du secteur tendent plutôt à se vendre à un montant de trois fois les bénéfices avant impôts de l'année courante.
- Par ailleurs, Paolo ajoute que la dernière année a été extraordinaire en termes de résultats et que les bénéfices n'ont jamais été aussi élevés depuis la création de l'entreprise et cela en raison, principalement, d'un immense contrat décroché par Davio. En effet, le 29 décembre 2014, juste avant de prendre sa retraite, Davio a conclu avec son beau-frère, conseiller municipal pour le compte de la ville de Trois-Rivières, un contrat significatif pour l'assemblage d'un nouveau garage municipal au coût global de 3 000 000 \$. Encore très excité par cette nouvelle, Paolo vous envoie une copie du contrat (annexe 3).
- Dans un registre moins joyeux, Paolo vous informe aussi d'un événement malheureux survenu au début du mois de décembre, soit l'incendie de l'entrepôt B, un des trois entrepôts de l'organisation qui contenait principalement du bois de charpente et des fermes de toit. Ayant d'abord été très inquiet des pertes potentielles liées à cet incendie puisque tant l'entrepôt que le stock s'y trouvant ont été complètement détruits, Paolo a manifesté un grand soulagement après que l'assureur ait confirmé, le 28 décembre dernier, le versement futur d'un dédommagement correspondant à la valeur comptable des biens perdus lors du sinistre. Davio a immédiatement comptabilisé, à même les autres revenus, le montant promis par l'assureur qui devrait faire parvenir le chèque à l'organisation au courant du mois de janvier 2015. Après une brève envolée politique où Paolo émit certaines réserves relativement au mandat de la Commission Charbonneau et à l'impact de celle-ci sur le secteur de la construction, il interrompit brusquement la conversation prétextant qu'on venait de lui apporter une pile de factures retrouvées dans un tiroir de l'ancien bureau de Davio et totalisant un montant avant taxes de 450 000 \$. Un peu surpris par cette pile de documents, il ajouta qu'il s'agissait de factures pour des achats effectués en décembre qui, de toute évidence, n'avaient pas été comptabilisées. Il ajouta aussi qu'il devait à présent s'empresser de faire les paiements requis pour éviter de devoir payer des pénalités. Après un long soupir, il déclara en riant : « Sacré Davio, il s'est véritablement sauvé en coup de vent pour en oublier la comptabilisation de certaines factures! Il devait déjà avoir la tête à sa retraite... Il ne faut pas lui en vouloir, il a été un directeur tellement dévoué au cours des dernières années! Je me demande bien comment je ferai sans lui! » Puis juste avant de clore la conversation, Paolo ajoute qu'il vous enverra toutes les informations financières pertinentes dans un prochain courriel (annexe 4).

## ANNEXE 2 : OPTIONS D'INVESTISSEMENT

### Option 1 :

- Placer l'argent, en tout ou en partie, dans un compte d'épargne à la caisse populaire Desjardins de Trois-Rivières. Ce placement permettrait d'obtenir un taux de rendement de 1,5 % par année. Le placement dans un dépôt à terme non rachetable pour une période d'un an permettrait d'obtenir un rendement en intérêt de 2,5 % par année pour un montant inférieur à 500 000 \$, de 3 % pour un placement entre 500 000 \$ et 1 000 000 \$ et de 3,5 % pour un placement supérieur à 1 000 000 \$.

### Option 2 :

- Investir l'argent, en tout ou en partie, sur le marché boursier dans des titres environnementaux. Paolo a une certaine expérience avec la Bourse puisqu'il y avait investi, jadis, un montant avoisinant les 5 000 \$. Ce dernier avait alors réussi à faire un profit de l'ordre de 10 %, ce qui correspondait globalement aux taux du marché pour ce type de placement. Paolo avait toutefois cessé de jouer à la Bourse après avoir démarré son entreprise puisqu'il ne jouissait plus du temps requis pour porter suffisamment attention à ses placements. Évidemment, Paolo est conscient que les taux actuels que l'on peut viser en Bourse pour des titres environnementaux sont aujourd'hui beaucoup moins élevés que par le passé, et ce, en raison de la récente crise économique qui a entraîné des pertes significatives pour bon nombre d'investisseurs. Selon l'historique des rendements du marché, un bon investissement pourrait permettre à Paolo d'obtenir un rendement moyen de 6 %. Par contre, dans le pire scénario, il pourrait aussi perdre jusqu'à la totalité de son investissement initial.

### Option 3 :

- La troisième option est soudainement apparue lorsque Davio a proposé à Paolo ses services à titre de courtier en placements. Ne sachant point que Davio agissait déjà comme courtier pour le compte de plusieurs clients, Paolo fut d'abord très surpris par cette proposition. Cependant, Davio s'est avéré très convaincant lorsqu'il a montré un exemple du relevé de placements (annexe 5) d'un de ses clients, M. Ramouille, qui a réalisé des profits de l'ordre de 18 % en seulement un an avec des placements dans des titres environnementaux. Davio a expliqué à Paolo qu'il faisait du courtage depuis maintenant cinq ans, et ce, pour une vingtaine de clients et qu'il avait un don naturel pour flairer la bonne affaire. Considérant Davio pratiquement comme un frère, Paolo fut très enchanté par cette proposition qui lui permettrait de conserver son temps libre tout en voyant son capital financier prendre de l'envergure. De plus, Davio a promis à Paolo des rendements de l'ordre de 16 % à 20 % au cours de la prochaine année. Toutefois, Davio impose deux conditions très importantes s'il agit à titre de courtier pour Paolo :

1. Interdiction de retirer le montant investi avant une année complète.
2. Investir minimalement la somme de 1 million de dollars.

Enfin, Davio s'engage à fournir un relevé mensuel à Paolo tel que celui présenté en annexe 5.

**ANNEXE 3 : CONTRAT DU 29 DÉCEMBRE 2014**

**Les Constructions Stratorio Inc.**

555 rue de l'Esplanade  
Trois-Rivières, QC  
G0L 2H0  
Tel. 819-444-4444

|   |
|---|
| <b># contrat : 112</b>  |
| <b>Date du contrat :<br/>29 décembre 2014</b>                     |
| <b>Date de réalisation des travaux :<br/>À déterminer en 2015</b> |

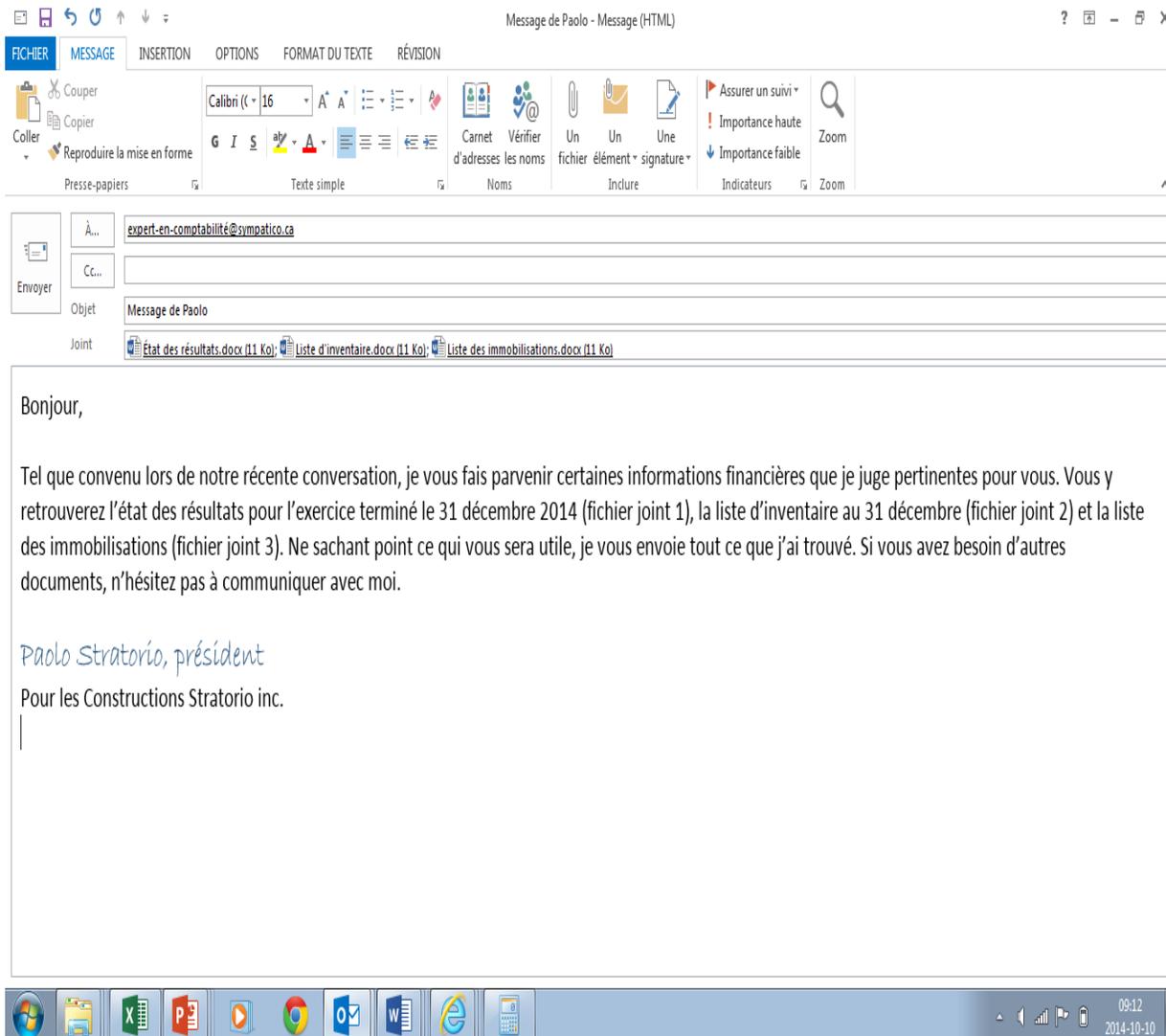
| <b>Adresse de facturation</b>  | <b>Adresse de réalisation des travaux</b> |
|--|---|
| Ville de Trois-Rivières<br>Att. Yves Lévesques<br>1325, pl. Hôtel-de-Ville<br>Trois-Rivières G9A 5H3 | Idem                                      |

| <b>Code</b> | <b>Désignation</b> | <b>Matériaux</b> | <b>Remise</b> | <b>Montant</b> |
|-------------|--------------------|------------------|---------------|----------------|
| 23          | Garage municipal   | À déterminer     | À déterminer  | 3 000 000,00   |

TPS: 346 881 217  
TVQ: 3251992370TQ0001

|                          |                     |
|--------------------------|---------------------|
| <b>Total avant taxes</b> | <b>3 000 000,00</b> |
| <b>TPS</b>               | <b>À venir</b>      |
| <b>TVQ</b>               | <b>À venir</b>      |
| <b>Dépôt</b>             | <b>0,00</b>         |
| <b>Total</b>             | <b>3 000 000,00</b> |

## ANNEXE 4 : COURRIEL DE PAOLO STRATORIO



The screenshot shows an Outlook window titled "Message de Paolo - Message (HTML)". The ribbon includes "FICHIER", "MESSAGE", "INSERTION", "OPTIONS", "FORMAT DU TEXTE", and "RÉVISION". The "MESSAGE" ribbon is active, showing options like "Couper", "Copier", "Reproduire la mise en forme", "Presse-papiers", "Texte simple", "Noms", "Inclure", "Assurer un suivi", "Importance haute", and "Importance faible".

The email header shows:

- To: [expert-en-comptabilité@sympatco.ca](mailto:expert-en-comptabilité@sympatco.ca)
- From: (empty)
- Subject: Message de Paolo
- Attachments: État des résultats.docx (11 Ko); Liste d'inventaire.docx (11 Ko); Liste des immobilisations.docx (11 Ko)

The body of the email contains the following text:

Bonjour,

Tel que convenu lors de notre récente conversation, je vous fais parvenir certaines informations financières que je juge pertinentes pour vous. Vous y retrouverez l'état des résultats pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014 (fichier joint 1), la liste d'inventaire au 31 décembre (fichier joint 2) et la liste des immobilisations (fichier joint 3). Ne sachant point ce qui vous sera utile, je vous envoie tout ce que j'ai trouvé. Si vous avez besoin d'autres documents, n'hésitez pas à communiquer avec moi.

*Paolo Stratorio, président*

Pour les Constructions Stratorio inc.

|

The Windows taskbar at the bottom shows the Start button, icons for Internet Explorer, Outlook, Word, and other applications, along with the system tray showing the time as 09:12 on 2014-10-10.

**COURRIEL – FICHIER JOINT 1 : ÉTAT DES RÉSULTATS**

**LES CONSTRUCTIONS STRATORIO INC.  
RÉSULTATS  
EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE**

|  | <b><u>2014</u></b>      | <b><u>2013</u></b>    |
|--|-------------------------|-----------------------|
|  | <b>(non audité)</b>     | <b>(non audité)</b>   |
| REVENUS D'EXPLOITATION                   | 14 540 298              | 10 305 178            |
| AUTRES REVENUS                           | <u>427 559</u>          | <u>165 621</u>        |
|  | <u>14 967 857</u>       | <u>10 470 799</u>     |
| COÛT DES PRODUITS VENDUS                 |                         |                       |
| Stocks de début                          | 1 258 437               | 1 345 354             |
| Plus : Achats                            | <u>7 183 385</u>        | <u>6 384 201</u>      |
| Coût des produits disponibles à la vente | 8 441 822               | 7 729 555             |
| Moins : Stocks de fin                    | <u>(1 496 326)</u>      | <u>(1 258 437)</u>    |
| TOTAL – COÛT DES PRODUITS VENDUS         | <u>6 945 496</u>        | <u>6 471 118</u>      |
| BÉNÉFICE BRUT                            | <u>8 022 361</u>        | <u>3 999 681</u>      |
| CHARGES D'EXPLOITATION                   |                         |                       |
| Salaires et charges sociales             | 1 759 846               | 1 325 683             |
| Prime salariale                          | 423 604                 | 38 692                |
| Assurances                               | 329 328                 | 312 589               |
| Sous-traitance                           | 224 549                 | 236 492               |
| Entretien et réparations                 | 200 160                 | 596 384               |
| Énergie                                  | 344 258                 | 318 963               |
| Fournitures et outillage                 | 174 963                 | 103 587               |
| Formation                                | 58 741                  | 47 320                |
| Honoraires professionnels                | 15 159                  | 14 247                |
| Papeterie et fournitures de bureau       | 33 953                  | 29 359                |
| Taxes et permis                          | 259 684                 | 238 904               |
| Communications                           | 89 351                  | 78 893                |
| Amortissement                            | 263 269                 | 274 639               |
| Intérêts et frais bancaires              | <u>33 058</u>           | <u>35 697</u>         |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION         | <u>4 209 923</u>        | <u>3 651 449</u>      |
| BÉNÉFICE (PERTE) AVANT IMPÔTS            | 3 812 438               | 348 232               |
| Impôts exigibles (recouvrables)          | <u>1 524 975</u>        | <u>139 293</u>        |
| <b>BÉNÉFICE NET (PERTE NETTE)</b>        | <b><u>2 287 463</u></b> | <b><u>208 939</u></b> |

**COURRIEL – FICHIER JOINT 2 : LISTE D'INVENTAIRE AU 31 DÉCEMBRE 2014**

**ENTREPÔT A :**

| Description                        | Quantité | Prix unitaire | Total             |
|------------------------------------|----------|---------------|-------------------|
| Modèle # 3087 – Section # 589-6021 | 4        | 23 548,00     | 94 192,00         |
| Modèle # 3087 – Section # 689-2052 | 2        | 14 672,00     | 29 344,00         |
| Modèle # 3087 – Section # 632-5687 | 6        | 5 301,00      | 31 806,00         |
| Modèle # 3087 – Section # 986-2585 | 4        | 12 496,00     | 49 984,00         |
| Modèle # 3087 – Section # 684-2579 | 2        | 8 478,00      | 16 956,00         |
| Modèle # 9162 – Section # 963-8571 | 1        | 35 898,00     | 35 898,00         |
| Modèle # 9162 – Section # 237-1265 | 3        | 28 437,00     | 85 311,00         |
| Modèle # 6439 – Section # 986-0293 | 6        | 6 743,00      | 40 458,00         |
| Modèle # 6439 – Section # 325-8694 | 6        | 15 690,00     | 94 140,00         |
|                                    |          |               | <b>478 089 \$</b> |

**ENTREPÔT B :**

| Description                         | Quantité | Prix unitaire | Total             |
|-------------------------------------|----------|---------------|-------------------|
| Modèle # A39 – Section # 6582       | 34       | 1 256,00      | 42 704,00         |
| Modèle # 6893 – Section # 9635-G    | 25       | 3 198,00      | 79 950,00         |
| Modèle # E759 – Section # 2358      | 19       | 2 986,00      | 56 734,00         |
| Modèle # 689-52 – Section # B960-59 | 12       | 3 333,00      | 39 996,00         |
| Matériaux divers                    | -        | -             | 16 430,00         |
|                                     |          |               | <b>235 814,00</b> |

**ENTREPÔT C :**

| Description                    | Quantité | Prix unitaire | Total             |
|--------------------------------|----------|---------------|-------------------|
| Modèle # V53 – Section # 59823 | 2        | 15 986,00     | 31 972,00         |
| Modèle # V53 – Section # 98622 | 4        | 10 268,00     | 41 072,00         |
| Modèle # V53 – Section # 23489 | 2        | 24 238,00     | 48 476,00         |
| Modèle # C68 – Section # 518   | 6        | 10 589,00     | 63 534,00         |
| Modèle # C68 – Section # 921   | 5        | 17 381,00     | 86 905,00         |
| Modèle # C68 – Section # 468   | 2        | 29 875,00     | 59 750,00         |
| Modèle # C68 – Section # 820   | 4        | 20 125,00     | 80 500,00         |
| Modèle # A39 – Section # 2680  | 6        | 12 986,00     | 77 916,00         |
| Modèle # A39 – Section # 5684  | 6        | 9 653,00      | 57 918,00         |
| Modèle # A39 – Section # 6835  | 3        | 24 150,00     | 72 450,00         |
| Modèle # A39 – Section # 5566  | 3        | 12 584,00     | 37 752,00         |
| Modèle # E759 – Section # 5    | 8        | 7 356,00      | 58 848,00         |
| Modèle # E759 – Section # 2    | 5        | 13 066,00     | 65 330,00         |
|                                |          |               | <b>782 423,00</b> |

**COURRIEL – FICHIER JOINT 3 : LISTE DES IMMOBILISATIONS AU 31 DÉCEMBRE 2014**

| Description             | Coût      | Amortissement<br>Cumulé | Valeur<br>comptable nette |
|-------------------------|-----------|-------------------------|---------------------------|
| Terrain                 | 154 689   | ---                     | 154 689                   |
| Aménagements du terrain | 59 328    | 46 358                  | 12 970                    |
| Bâtiment siège social   | 497 214   | 495 638                 | 1 576                     |
| Entrepôt A              | 301 523   | 300 610                 | 913                       |
| Entrepôt B              | 268 429   | 179 204                 | 89 225                    |
| Entrepôt C              | 358 231   | 192 015                 | 166 216                   |
| Matériel roulant        | 894 258   | 723 846                 | 170 412                   |
| Mobilier de bureau      | 164 892   | 92 894                  | 71 998                    |
| Matériel informatique   | 47 034    | 33 257                  | 13 777                    |
| Équipements             | 1 398 513 | 1 229 843               | <u>168 670</u>            |
| <b>Total</b>            |           |                         | <b><u>850 446</u></b>     |

ANNEXE 5 : RELEVÉ DE PLACEMENTS DE M. RAMOUILLE

*Davio Conti*  
*Courtier en placements*

Relevé annuel de vos placements au 31 décembre 2014

Robert Ramouille  
5235 rue Bravepelle  
Trois-Rivières, QC  
G8Y 7W5

Votre représentant : Davio Conti  
Téléphone : 819-888-8888  
Télécopieur : 819-888-8889  
Adresse courriel : davio.conti@hotmail.com

| Valeur courante de votre placement |  |                            | Vos rendements personnalisés |       |       |
|------------------------------------|--|----------------------------|------------------------------|-------|-------|
| Vos titres                         | Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier 2014 | Valeur au 31 décembre 2014 | 1 an                         | 3 ans | 5 ans |
| Fonds environnementaux             | 1 000 000 \$                           | 1 160 000 \$               | 16 %                         | 18 %  | 20 %  |
| Valeur totale de votre placement   | 1 000 000 \$                           | 1 160 000 \$               |                              |       |       |

*Davio Conti, courtier en placements*  
*Votre courtier conseil par excellence!*