3.2.2 Calcul DCF (scénario de base)

en KEUR

Facteurs selon le problème

				2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031+	
Chiffre d'affaires	*Croissance du chiffre d'affaires*				*0.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	*4.0%*		Pos. 214
				25 636	25 636	25 764	26 022	26 542	27 604		
Coûts des marchandises	*Marge brute*			*35.3%*	*37.3%*	*39.3%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*		Pos. 215
				-16 588	-16 074	-15 639	-15 171	-15 474	-16 093		
Bénéfice brut				**9 048**	**9 562**	**10 125**	**10 851**	**11 068**	**11 511**		
	Croissance des coûts				*-4.0%*	*-4.0%*	*1.0%*	*2.0%*	*4.0%*		Pos. 216
Coûts d'exploitation				-1 539	-1 477	-1 418	-1 432	-1 461	-1 519		
Produit d'exploitation				0	0	0	0	0	0		
Charges de personnel				-4 535	-4 354	-4 180	-4 222	-4 306	-4 478		
Loyers, frais accessoires, assurances				-1 301	-1 249	-1 199	-1 211	-1 235	-1 284		
Autres charges d'exploitation				-1 230	-1 181	-1 134	-1 145	-1 168	-1 215		
EBITDA				**443**	**1 301**	**2 194**	**2 841**	**2 898**	**3 015**		
Amortissements				*- 385*	*- 271*	*- 370*	*- 451*	*- 413*	*- 383*		Pos. 217
EBIT				***58***	***1 030***	***1 824***	***2 390***	***2 485***	***2 632***		
Impôts sur le bénéfice		30.0%		0	- 309	- 547	- 717	- 746	- 790		
CAPEX / Investissements		3.0%	1.0%	- 330	- 769	- 773	- 260	- 265	- 276		Pos. 218
Variation du fonds de roulement net				- 160	0	55	110	222	449		Pos. 219
Free cash-flow				**- 47**	**223**	**929**	**1 974**	**2 109**	**2 398**		
WACC		6.3%			210	822	1 643	1 652	1 767		Pos. 220
Valeur terminale		1.0%								33'673	Pos. 221
Valeur de l'entreprise (entity value)				39 767							Pos. 222
Endettement net 2025				-8 195							Pos. 223
Equity value				**31 572**							Pos. 224

Amortissements

Actifs immobilisés - au 1er janvier			1 409	1 354	1 852	2 255	2 064	1 916	Pos. 225
CAPEX / Investissements			330	769	773	260	265	276	
Amortissements			- 385	- 271	- 370	- 451	- 413	- 383	
Actif immobilisé en fin d'année			**1 354**	**1 852**	**2 255**	**2 064**	**1 916**	**1 809**	
Amortissements immédiats			- 103	0	0	0	0		
Amortissements - 20 %, linéaires sur 5 ans		20%	- 282	- 271	- 370	- 451	- 413	- 383	
Amortissements			**- 385**	**- 271**	**- 370**	**- 451**	**- 413**	**- 383**	

3.2.2. Évaluation DCF (scénario de base)

Capital Asset Pricing Model (CAPM) / taux d'intérêt capitaux propres

CAPM = Rf + β (Rm−Rf) + Z

où :

Rf	Taux d'intérêt sans risque		2.0%	
β	Bêta, risque par rapport au marché		0.9	
Rm-Rf	Prime de risque du marché		5.5%	
Z	Prime de risque spécifique		3.0%	
Calcul	2 % + 0.9 (5.5 %) + 3 %		10.0%	Pos. 210

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

WACC = CP % * Re + CE % * Rd * (1-T)

où :

CP %	Capitaux propres en %	4 151	29.8%	Pos. 211
CE %	Capitaux étrangers rémunérés en %	9 792	70.2%	
Re	Coûts des capitaux propres (CAPM)		10.0%	
Rd	Coûts d'emprunt	660	6.7%	Pos. 211
t	Tax Shield		30.0%	Pos. 212
Calcul	29.8 % * 10 % +70.2 % * 6.7 % (100 % - 30 %)		6.3%	Pos. 213

3.2.3 Analyse de sensibilité - scénario 1

en KEUR

Adaptations du scénario - en bleu

				2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031+
Chiffre d'affaires	*Croissance du chiffre d'affaires*				*0.0%*	*0.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	
				25 636	25 636	25 636	25 764	26 022	26 542	
Coûts des marchandises	*Marge brute*			*35.3%*	*37.3%*	*39.3%*	*41.7%*	*41.7%*	*41.7%*	
				-16 588	-16 074	-15 561	-15 020	-15 171	-15 474	
Bénéfice brut				**9 048**	**9 562**	**10 075**	**10 744**	**10 851**	**11 068**	
	Croissance des coûts				*-3.0%*	*-3.0%*	*0.5%*	*1.0%*	*2.0%*	
Coûts d'exploitation				-1 539	-1 493	-1 448	-1 455	-1 470	-1 499	
Produits d'exploitation				0	0	0	0	0	0	
Charges de personnel				-4 535	-4 399	-4 267	-4 288	-4 331	-4 418	
Loyers, frais accessoires, assurances				-1 301	-1 262	-1 224	-1 230	-1 242	-1 267	
Autres charges d'exploitation				-1 230	-1 193	-1 157	-1 163	-1 175	-1 199	
EBITDA				**443**	**1 215**	**1 979**	**2 608**	**2 633**	**2 685**	
Amortissements				*- 385*	*- 271*	*- 370*	*- 450*	*- 412*	*- 381*	
EBIT				***58***	***944***	***1 609***	***2 158***	***2 221***	***2 304***	
Impôts sur le bénéfice		30.0%		0	- 283	- 483	- 647	- 666	- 691	
CAPEX / Investissements		3.0%	1.0%	- 330	- 769	- 769	- 258	- 260	- 265	
Variation du fonds de roulement net		2.0%		- 160	0	0	55	110	222	
Free cash-flow				**- 47**	**163**	**727**	**1 758**	**1 817**	**1 951**	
WACC		6.9%			152	636	1 439	1 391	1 398	
Valeur terminale		1.0%								23 932
Valeur de l'entreprise (entity value)				28 948						
Endettement net 2025				-8 195						
Equity value				**20 753**						

Pos. 232

Amortissements

Actifs immobilisés - au 1er janvier		1 409	1 354	1 852	2 251	2 059	1 907	
CAPEX		330	769	769	258	260	265	
Amortissements		- 385	- 271	- 370	- 450	- 412	- 381	
Actif immobilisé en fin d'année		**1 354**	**1 852**	**2 251**	**2 059**	**1 907**	**1 791**	
Amortissements immédiats		- 103	0	0	0	0		
Amortissements - 20 %, linéaires sur 5 ans	20%	- 282	- 271	- 370	- 450	- 412	- 381	
Amortissements		**- 385**	**- 271**	**- 370**	**- 450**	**- 412**	**- 381**	

3.2.3 Analyse de sensibilité - scénario 1

Adaptations du scénario - en bleu

Capital Asset Pricing Model (CAPM)

CAPM = Rf + β (Rm−Rf) + P

où :

Rf	Taux d'intérêt sans risque	1.5%	Pos. 230
β	Bêta, risque par rapport au marché	0.9	
Rm-Rf	Prime de risque du marché	5.5%	
Z	Prime de risque spécifique	4.0%	
Calcul	1.5 % + 0.9 (5.5 %) + 4 %	10.5%	

Weighted Average Cost of Capital (WACC)

WACC = CP % * Re + CE % * Rd * (1-T)

où :

CP %	Capitaux propres en %	4 151	29.8%	
CE %	Capitaux étrangers rémunérés en %	9 792	70.2%	
Re	Coûts des capitaux propres (CAPM)		10.5%	Pos. 231
Rd	Coûts d'emprunt	660	7.7%	
t	Tax Shield		30.0%	
Calcul	29.8 % * 10.5 % + 70.2 % * 7.7% (100 % - 30 %)		6.9%	Pos. 231

3.4.1 Apurement des comptes individuels pour le bouclement consolidé pro forma et les écritures d'élimination

Participation	**EUR**	**Cours**	**CHF**	
Pour ABC				
Participations	14 000	0.947	13 258	Pos. 430
Liquidités	-7 000	0.947	-6 629	
Prêts à long terme	7 000	0.947	6 629	
Évaluation des prêts en monnaie étrangère à la fin de l'année	-	0.935	84	

Dividende	**EUR**	**Cours**	**CHF**	
Pour XYZ				
Liquidités	- 200			Pos. 431
Réserves issues du bénéfice	- 200			
Pour ABC				
Liquidités	120	0.950	114	
Résultat financier	120	0.950	114	
Parts minoritaires	80	0.947	76	

Prêts à long terme / intérêts				
Pour XYZ				
Reclassification Prêts à des « entreprises liées »	2 139	0.935	2 000	Pos. 432
Intérêts (pour élimination consolidation)	96	0.941	90	
Pour ABC				
Reclassification Prêts à des « entreprises liées »			2 000	
Intérêts (pour élimination consolidation)			90	

Frais de gestion				
Pour XYZ				
Reclassification Facture impayée sur « entreprises liées »	535	0.935	500	Pos. 433
Compte de résultat (pour élimination consolidation)	531	0.941	500	
Pour ABC				
Reclassification Facture impayée sur « entreprises liées »			500	
Compte de résultat (pour élimination consolidation)			500	

Stock de marchandises			
Pour XYZ			
Achat des marchandises (pour consolidation)	3 401	0.941	3 200
Bénéfices intermédiaires 41.7 % marge bénéficiaire brute (pour élimination consolidation)			167
Pour ABC			
Vente des marchandises (pour consolidation)			3 200

Corrections des comptes individuels

Calculs pour l'élimination

3.4.1 Bouclement consolidé pro forma avec la méthode de mise en équivalence XYZ Sàrl

Bilan d'ABC SA (en KCHF)

Actifs	**31 décembre 2025**	**Variations des titres mis en équivalence**	**31 décembre 2025 méthode de la mise en équivalence**	
Actif circulant				
Liquidités	10 548	-4 678	5 870	Pos. 434/437
Créances	1 235	0	1 235	
vis-à-vis d'entreprises associées	0	500	500	Pos. 436
vis-à-vis de tiers	1 235	- 500	735	
Stock de marchandises	2 292		2 292	
Actifs de régularisation	412		412	
Total de l'actif circulant	**14 487**	**-4 678**	**9 809**	
Actif immobilisé				
Prêts	2 000	0	2 000	
à des entreprises associées	0	2 000	2 000	Pos. 435
à des tiers	2 000	-2 000	0	
Immobilisations corporelles	1 692		1 692	
Participations	500	0	500	Pos. 434/437/438/439
Participations dans des entreprises associées	0	9 127	9 127	
Total de l'actif immobilisé	**4 192**	**9 127**	**13 319**	
Total des actifs	**18 679**	**4 449**	**23 128**	
Passifs				
Capitaux étrangers				
Dettes résultant de livraisons et de prestations	2 734	0	2 734	
vis-à-vis d'entreprises liées			0	
vis-à-vis de tiers	2 734		2 734	
Prêts à court terme	3 225		3 225	
Passifs de régularisation	345		345	
Prêts à long terme	2 300	4 675	6 975	
par des entreprises associées	0		0	
par des tiers	2 300	4 675	6 975	Pos. 434
Total des passifs	**8 604**	**4 675**	**13 279**	
Capitaux propres				
Capital souscrit	6 000		6 000	
Résultats non distribués	2 727		2 727	
Différences de change	0	- 118	- 118	Pos. 439
Excédent/perte de l'exercice	1 348	- 108	1 240	
Total des capitaux propres	**10 075**	**- 226**	**9 849**	
Total des passifs	**18 679**	**4 449**	**23 128**	
	-		-	

Compte de résultat d'ABC SA (en KCHF)

	2025	**Variations des titres mis en équivalence**	**2025 Méthode de la mise en équivalence**	
Chiffre d'affaires	36 789		36 789	
Coûts des marchandises	-21 432		-21 432	
Bénéfice brut	**15 357**	**0**	**15 357**	
Coûts d'exploitation	-3 720		-3 720	
Produits d'exploitation	500		500	
Charges de personnel	-6 685		-6 685	
Loyers, frais accessoires, assurances	-2 311		-2 311	
Amortissements	- 385		- 385	
Autres charges d'exploitation	-1 156		-1 156	
EBIT	**1 600**	**0**	**1 600**	
Gains/pertes de change	15	60	75	Pos. 434
Résultat financier	38	- 168	- 130	Pos. 438
Produits des intérêts	135		135	
Charges d'intérêts	- 259		- 259	
Résultat avant impôts	**1 529**	**- 108**	**1 421**	
Impôts sur le bénéfice	- 181		- 181	
Excédent/perte de l'exercice	**1 348**	**- 108**	**1 240**	

Calculs pour les variations des titres mis en équivalence

Participation	**EUR**	**Cours**	**CHF**	
Prix d'achat XYZ Sàrl	10 000	0.947	9 470	Pos. 434
Liquidités	-5 000	0.947	-4 735	
Prêts à long terme	5 000	0.947	4 735	
Évaluation des prêts en monnaie étrangère à la fin de l'année	0	0.935	60	
Prêts à long terme / intérêts				
Reclassification Prêts à des « entreprises associées »			2 000	Pos. 435
Frais de gestion				
Reclassification Facture impayée à des « entreprises associées »			500	Pos. 436
Dividende				
Dividende (100 %)	200	0.950	190	Pos. 437
Dividende (30 %)	60	0.950	57	
Perte				
Perte (100 %)	- 597	0.941	- 562	Pos. 438
Perte au prorata (30 %)	- 179	0.941	- 168	
Devise étrangère				
Valeur initiale	10 000	0.947	9 470	Pos. 439
Moins le dividende	- 60	0.950	- 57	
Moins la part de perte	- 179	0.941	- 168	
Valeur comptable actualisée	9 761		9 245	
Conversion à la date du bilan	9 761	0.935	9 127	
Différence de conversion Valeur comptable actualisée -> déprécier via Other Comprehensive Income			- 118	
Impairment test				
Equity value (100 %)	31 572			
Equity Value (30 %)	9 472	0.935	8 856	

Valeur comptable 9'127 > à joindre comme valeur actuelle 8'856 -> mais pas d'impairment test nécessaire en raison de la tolérance de 5 % Pos. 440

3.4.1 Apurement des comptes individuels de BC1 à BC2 XYZ Sàrl

Bilan de XYZ Sàrl (en KEUR)

Actifs	**31 décembre 2025**	**Variations pro forma**	**31 décembre 2025 pro forma**	
Actif circulant				
Liquidités	1 597	- 200	1 397	Pos. 431
Créances	8 188	0	8 188	
vis-à-vis d'entreprises associées			0	
vis-à-vis de tiers	8 188		8 188	
Stock de marchandises	5 754		5 754	
Actifs de régularisation	756		756	
Total de l'actif circulant	**16 295**	**- 200**	**16 095**	
Actif immobilisé				
Prêts	0	0	0	
à des entreprises associées	0		0	
à des tiers	0		0	
Immobilisations corporelles	1 354		1 354	
Participations	0		0	
Immobilisations incorporelles	0		0	
Total de l'actif immobilisé	**1 354**	**0**	**1 354**	
Total des actifs	**17 649**	**- 200**	**17 449**	
Passifs				
Capitaux étrangers				
Dettes résultant de livraisons et de prestations	3 430	0	3 430	
vis-à-vis d'entreprises associées	0	535	535	Pos. 433
vis-à-vis de tiers	3 430	- 535	2 895	
Prêts à court terme	2 580		2 580	
Passifs de régularisation	276		276	
Prêts à long terme	7 212	0	7 212	
par des entreprises associées	0	2 139	2 139	Pos. 432
par des tiers	7 212	-2 139	5 073	
Total des capitaux étrangers	**13 498**	**0**	**13 498**	
Capitaux propres				
Capital souscrit	4 000		4 000	
Résultats non distribués	748	- 200	548	Pos. 431
Excédent/perte de l'exercice	- 597	0	- 597	Pos. 433
Total des capitaux propres	**4 151**	**- 200**	**3 951**	
Total des passifs	**17 649**	**- 200**	**17 449**	
	-		-	

Compte de résultat de XYZ Sàrl (en KEUR)

	2025	**Variations pro forma**	**2025 pro forma**
Chiffre d'affaires	25 636		25 636
Coûts des marchandises	-16 588		-16 588
Bénéfice brut	**9 048**	**0**	**9 048**
Coûts d'exploitation	-1 539		-1 539
Produit d'exploitation	0		0
Charges de personnel	-4 535		-4 535
Loyers, frais accessoires, assurances	-1 301		-1 301
Amortissements	- 385		- 385
Autres charges d'exploitation	-1 230		-1 230
EBIT	**58**	**0**	**58**
Gains/pertes de change	5		5
Résultat financier	0		0
Produits des intérêts	0		0
Charges d'intérêts	- 660		- 660
Résultat avant impôts	**- 597**	**0**	**- 597**
Impôts sur le bénéfice	0		0
Excédent/perte de l'exercice	**- 597**	**0**	**- 597**

3.4.1 Apurement des comptes individuels de BC1 à BC2 ABC SA

Bilan d'ABC SA (en KCHF)

Actifs	**31 décembre 2025**	**Variations pro forma**	**31 décembre 2025 pro forma**	
Actif circulant				
Liquidités	10 548	-6 515	4 033	Pos. 430/431
Créances	1 235	0	1 235	
vis-à-vis d'entreprises associées	0	500	500	Pos. 433
vis-à-vis de tiers	1 235	- 500	735	
Stock de marchandises	2 292		2 292	
Actifs de régularisation	412		412	
Total de l'actif circulant	**14 487**	**-6 515**	**7 972**	
Actif immobilisé				
Prêts	2 000	0	2 000	
à des entreprises associées	0	2 000	2 000	Pos. 432
à des tiers	2 000	-2 000	0	
Immobilisations corporelles	1 692		1 692	
Participations	500	13 258	13 758	Pos. 430
Immobilisations incorporelles	0		0	
Total de l'actif immobilisé	**4 192**	**13 258**	**17 450**	
Total des actifs	**18 679**	**6 743**	**25 422**	
Passifs				
Capitaux étrangers				
Dettes résultant de livraisons et de prestations	2 734	0	2 734	
vis-à-vis d'entreprises associées	0		0	
vis-à-vis de tiers	2 734		2 734	
Prêts à court terme	3 225		3 225	
Passifs de régularisation	345		345	
Prêts à long terme	2 300	6 545	8 845	
par des entreprises associées	0		0	
par des tiers	2 300	6 545	8 845	Pos. 430
Total des capitaux étrangers	**8 604**	**6 545**	**15 149**	
Capitaux propres				
Capital souscrit	6 000		6 000	
Résultats non distribués	2 727		2 727	
Excédent/perte de l'exercice	1 348	198	1 546	Pos. 430/431
Total des capitaux propres	**10 075**	**198**	**10 273**	
Total des passifs	**18 679**	**6 743**	**25 422**	
	-		-	

Compte de résultat d'ABC SA (en KCHF)

	2025	**Variations pro forma**	**2025 pro forma**	
Chiffre d'affaires	36 789		36 789	
Coûts des marchandises	-21 432		-21 432	
Bénéfice brut	**15 357**		**15 357**	
Coûts d'exploitation	-3 720		-3 720	
Produit d'exploitation	500		500	
Charges de personnel	-6 685		-6 685	
Loyers, frais accessoires, assurances	-2 311		-2 311	
Amortissements	- 385		- 385	
Autres charges d'exploitation	-1 156		-1 156	
EBIT	**1 600**		**1 600**	
Gains/pertes de change	15	84	99	Pos. 430/431
Résultat financier	38	114	152	Pos. 431
Produits des intérêts	135		135	
Charges d'intérêts	- 259		- 259	
Résultat avant impôts	**1 529**	**198**	**1 727**	
Impôts sur le bénéfice	- 181		- 181	
Excédent/perte de l'exercice	**1 348**	**198**	**1 546**	

3.4.1 Total du compte de résultat, élimination des comptes réciproques et consolidation

Total du bilan d'ABC SA Group (en KCHF)						Élimination des comptes réciproques et consolidation					
			Bilan	*0.935*		Pos. 451		Pos. 453	Pos. 454	Pos. 455	
			Capitaux propres / historique	*0.947*	Pos. 450						
			Compte de résultat	*0.941*							
Actifs	**ABC SA**	**XYZ Sàrl en EUR**	**XYZ Sàrl en CHF**	**Total**		**Créances et avoirs**	**Charges et produits**	**Achat et stock de marchandises**	**Dividendes**	**Consolidation du capital**	
Actif circulant											
Liquidités	4 033	1 397	1 306	5 339							5 339
Créances	1 235	8 188	7 656	8 891		- 500	0	0		0	8 391
vis-à-vis d'entreprises associées	500	0	0	500		- 500					0
vis-à-vis de tiers	735	8 188	7 656	8 391							8 391
Stock de marchandises	2 292	5 754	5 380	7 672				- 167			7 505
Actifs de régularisation	412	756	707	1 119							1 119
Total de l'actif circulant	**7 972**	**16 095**	**15 049**	**23 021**		**- 500**	**0**	**- 167**	**0**	**0**	**22 354**
Actif immobilisé											
Prêts à long terme à des entreprises associées	2 000	0	0	2 000							2 000
à des entreprises associées	2 000	0	0	2 000		-2 000					
à des tiers				0							
Immobilisations corporelles	1 692	1 354	1 266	2 958							2 958
Participations	13 758	0	0	13 758						-13 258	500
Immobilisations incorporelles	0	0	0	0						10 705	10 705
Total de l'actif immobilisé	**17 450**	**1 354**	**1 266**	**18 716**		**-2 000**	**0**	**0**		**-2 553**	**16 163**
Total des actifs	**25 422**	**17 449**	**16 315**	**41 737**		**-2 500**	**0**	**- 167**	**0**	**-2 553**	**38 517**
Passifs											
Capitaux étrangers											
Dettes découlant de livraisons	2 734	3 430	3 207	5 941		- 500	0	0		0	5 441
vis-à-vis d'entreprises associées	0	535	500	500		- 500					0
vis-à-vis de tiers	2 734	2 895	2 707	5 441							5 441
Prêts à court terme	3 225	2 580	2 412	5 637							5 637
Passifs de régularisation	345	276	258	603							603
Prêts à long terme	8 845	7 212	6 743	15 588		-2 000	0	0		0	13 588
par des entreprises associées	0	2 139	2 000	2 000		-2 000					0
par des tiers	8 845	5 073	4 743	13 588							13 588
Total des capitaux étrangers	**15 149**	**13 498**	**12 620**	**27 769**		**-2 500**	**0**	**0**	**0**	**0**	**25 269**
Capitaux propres											
Capital souscrit	6 000	4 000	3 788	9 788						-3 788	6 000
Résultats non distribués	2 727	548	519	3 246					190	- 519	2 917
Différences de change découlant de la conversion	0	0	- 52	- 52	Pos. 450					52	0
Excédent/perte de l'exercice	1 546	- 597	- 560	986		0	0	- 167	- 114	224	929
Parts minoritaires	0	0	0	0					- 76	1 478	1 402
Total des capitaux propres	**10 273**	**3 951**	**3 695**	**13 968**		**0**	**0**	**- 167**	**0**	**-2 553**	**11 248**
Total des passifs	**25 422**	**17 449**	**16 315**	**41 737**		**-2 500**	**0**	**- 167**	**0**	**-2 553**	**36 517**
	-	-	-	-		0	0	0	0	0	-2 000

Total du compte de résultat d'ABC SA Group (en KCHF)

	ABC SA	XYZ Sàrl en EUR	XYZ Sàrl en CHF	Total
Chiffre d'affaires	36 789	25 636	24 123	60 912
Coûts des marchandises	-21 432	-16 588	-15 609	-37 041
Bénéfice brut	**15 357**	**9 048**	**8 514**	**23 871**
Coûts d'exploitation	-3 720	-1 539	-1 448	-5 168
Produits d'exploitation	500	0	0	500
Charges de personnel	-6 685	-4 535	-4 267	-10 952
Loyers, frais accessoires, assurances	-2 311	-1 301	-1 224	-3 535
Amortissements	- 385	- 385	- 362	- 747
Autres charges d'exploitation	-1 156	-1 230	-1 157	-2 313
EBIT	**1 600**	**58**	**56**	**1 656**
Gains/pertes de change	99	5	5	104
Résultat financier	152	0	0	152
Produits des intérêts	135	0	0	135
Charges d'intérêts	- 259	- 660	- 621	- 880
Résultat avant impôts	**1 727**	**- 597**	**- 560**	**1 167**
Impôts sur le bénéfice	- 181	0	0	- 181
Excédent/perte de l'exercice	**1 546**	**- 597**	**- 560**	**986**

Élimination des comptes réciproques et consolidation

	Pos. 452	Pos. 453	Pos. 454	Pos. 455	
		-3 200			57 712
		3 033			-34 008
-	**0**	**- 167**	**0**	**0**	**23 704**
	500				-4 668
	- 500				0
					-10 952
					-3 535
					- 747
					-2 313
-	**0**	**- 167**	**0**	**0**	**1 489**
					104
			- 114		38
	- 90				45
	90				- 790
-	**0**	**- 167**	**- 114**	**0**	**886**
					- 181
-	**0**	**- 167**	**- 114**	**224**	**929**

Calcul du goodwill et des parts minoritaires

Goodwill et parts minoritaires		**CHF**	
Valeur de participation		13 258	
Capitaux propres XYZ Sàrl ***au 01.01.2025***	100%	4 255	
dont parts minoritaires	40%	1 702	
dont ABC SA	60%	2 553	
Goodwill découlant de la première consolidation		10 705	Pos. 455
Perte de l'exercice XYZ Sàrl ***au 31.12.2025***		- 560	
dont parts minoritaires	40%	- 224	
dont ABC SA	60%	- 336	

3.6.2 Calcul du droit d'émission pour un financement pour moitié par une augmentation du capital

	Taux		
Prix d'achat Option 1		14 000 000	
dont financement par l'émission d'actions	50%	7 000 000	Pos. 606
Montant non soumis au droit d'émission en vertu de l'art. 6 h LT		-1 000 000	Pos. 607
= base de mesure		6 000 000	Pos. 608
Droit d'émission en vertu de l'art. 8 LT	1%	60 000	Pos. 609