

SESSION DE MAI 2015

Diplôme et année d'études : M1 DFCGA

Épreuve de : finance de groupes

durée : 1 heure 30

Documents autorisés : liste du plan comptable général.

Matériel autorisé : calculatrice à fonctionnement autonome, sans imprimante et sans aucun moyen de transmission (circulaire n°99-186 du 16 novembre 1999 ; BOEN n°42).

Téléphone portable interdit.

ÉCRIT TERMINAL

Première partie : la société anonyme ALMEDA absorbe la société anonyme BORIS le 1^{er} avril N. La SA ALMEDA détient 1 000 actions BORIS achetées en N-2 au prix unitaire de 38,00 €. Les dirigeants vous remettent le bilan de chaque société après répartition à la date du 30 mars N. L'échange d'actions se fera par rapport aux valeurs mathématiques intrinsèques. C'est une fusion à l'endroit.

Pour la société ALMEDA, il faut tenir compte du fonds commercial non inscrit à l'actif d'une valeur de 22 900 €. Les immobilisations corporelles sont évaluées à 126 700 €. Il faut réajuster la dépréciation sur les clients et la porter à 200 €.

Pour la société BORIS, Les immobilisations incorporelles correspondent aux frais d'établissement et il faut tenir compte d'une plus-value de 27 998 € pour les immobilisations corporelles.

Bilan de la SA ALMEDA

ACTIF				PASSIF	
Immobilisations corporelles	147 500	28 400	119 100	Capital (2 000 actions)	100 000
Titres Boris	38 000		38 000	Réserves	28 500
Stocks	32 570	700	31 870	Emprunts	57 400
Créances clients	3 740	100	3 640	Dettes fournisseurs	7 658
Disponibilités	50		50		
Charges à répartir	898		898		
Total	222 758	29 200	193 558	Total	193 558

Bilan de la SA BORIS

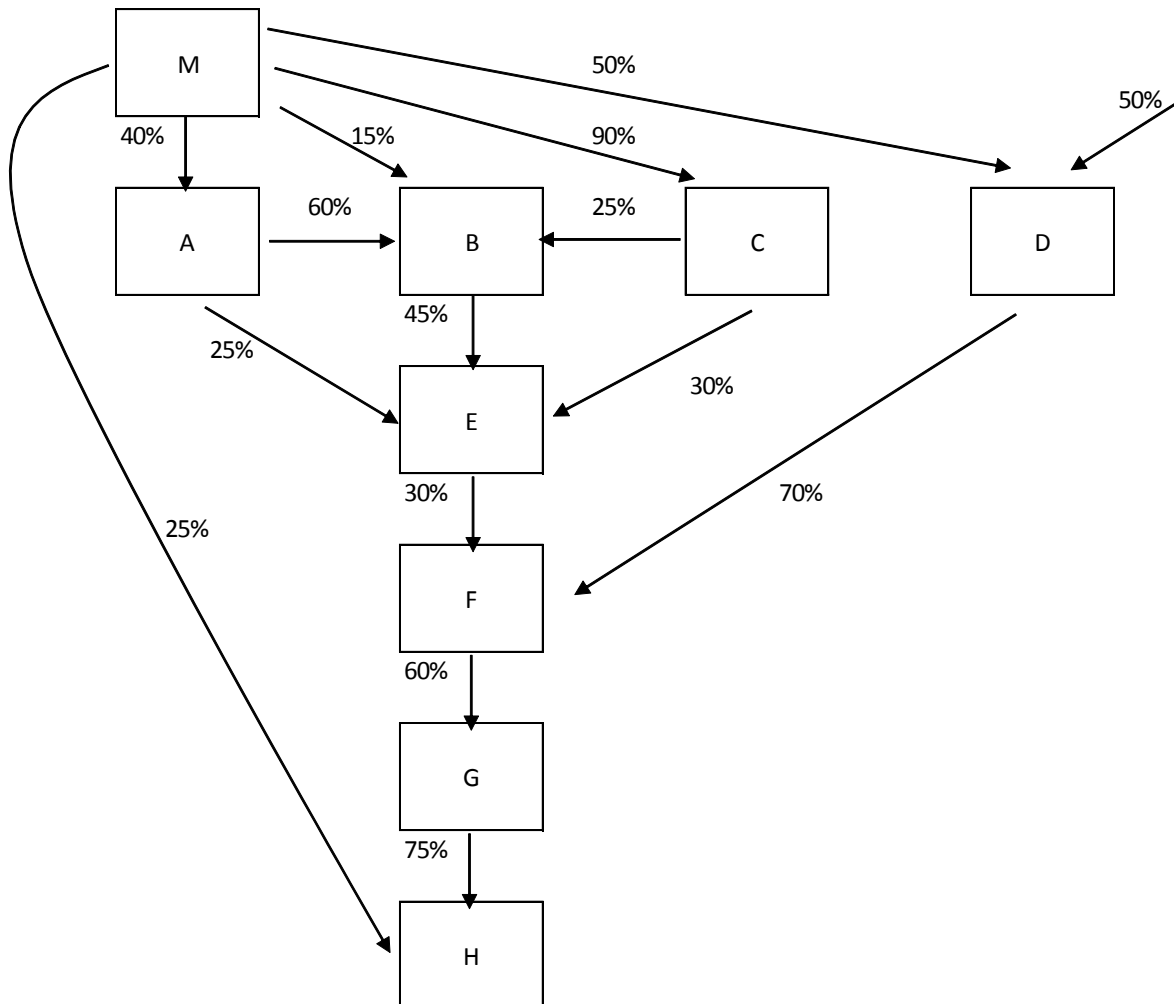
ACTIF				PASSIF	
Immobilisations incorporelles	22 000	15 000	7 000	Capital (3 000 actions)	90 000
Immobilisations corporelles	115 780	12 650	103 130	Réserves	9 000
Stocks	1 780		1 780	Emprunts	10 000
Créances clients	1 350	125	1 225	Dettes fournisseurs	4 205
Disponibilités	70		70		
Total	140 980	27 775	113 205	Total	113 205

Travail (14 points)

- 1°) Pourquoi le fonds commercial de la SA ALMEDA n'est-il pas inscrit à l'actif ?
- 2°) Calculez les valeurs mathématiques intrinsèques des 2 sociétés. Arrondissez à l'euro le plus proche.
- 3°) Donnez le rapport d'échange dans le cas d'une fusion allotissement, puis dans le cas d'une fusion renonciation.
- 4°) Donnez les différents critères pour fixer la parité d'échange.
- 5°) Donnez les différentes étapes de la fusion.
- 6°) Calculez le montant du résultat de fusion chez l'absorbée.
- 7°) Enregistrez l'augmentation du capital chez l'absorbante, puis décomposez la prime de fusion.
- 8°) Définissez la L.B.O.

Deuxième partie

La société M est une holding et possède plusieurs titres sociaux d'autres sociétés. L'organigramme vous est fourni ci-dessous :



La société D est un *joint venture* (D est une filiale commune avec la société P).

Travail (6 points)

Calculez le pourcentage d'intérêts, de contrôle. Déduisez la méthode de consolidation.

3°) Rapports d'échange ou parité**Fusion allotissement**

	Boris		=	Almeda	
Autres actionnaires	2 000	X 40,00	=	1 000	X 80,00
	2		/	1	

Fusion renonciation

	Boris		=	Almeda	
Totalité	3 000	X 40,00	=	1 500	X 80,00
		Renonciation à	33,33%	-500	
				<hr/>	
				1 000	

4°) Différents critères**Critères subjectifs**

- Notoriété de la marque, de l'entreprise.
- Degré d'innovation technique, technologique.
- Force commerciale.
- Implantation géographique.
- Stratégie d'intégration.

Critères objectifs

- Valeur comptable, valeur intrinsèque.
- Valeur financière, de placement.
- Valeur boursière.
- Valeurs combinées.
- Valeurs en fonction des FNT.
- Techniques d'actualisation.
- Méthode de Gordon Shapiro.

5°) Étapes de la fusion

La société Almeda absorbe la société Boris : actif réel et le passif exigible, d'une valeur de 120 000. Les actionnaires de Boris, autres qu'Almeda échangent 2 000 actions Boris contre 1 000 actions Almeda, dans la proportion de 2/1. Destruction des 2 000 actions Boris. Almeda détruit 1 000 actions Boris qu'elle détient. Dissolution de Boris. Radiation du RCS. Almeda augment son capital par création de 1 000 actions de même valeur nominale que les anciennes remises aux anciens actionnaires Boris.

6°) Résultat de fusion chez l'absorbée

Actifs fictifs	-7 000,00
PV Immos	27 998,00
Total	20 998,00

7°) Enregistrement de l'augmentation de capital chez l'absorbante

		-----	01/04/N	-----		
4561		Sté Boris, C. d'apports			120 000	
	101			Capital		50 000
	261			Titres Boris		38 000
	1042			Prime de fusion		32 000

Décomposition de la prime de fusion

Droits des autres actionnaires	1 000	actions	80,00	=	80 000,00
Augmentation de capital	1 000	actions	50,00	=	50 000,00
P de F proprement dite (véritable)	1 000	actions	30,00	=	30 000,00
PV/titres Bertrand					2 000,00
Prime de fusion					32 000,00

8°) LBO

Un achat à effet de levier (AEL), aussi appelé LBO (acronyme de l'anglais : *leveraged buy-out*), acquisition par emprunt, rachat d'entreprise par endettement ou encore prise de contrôle par emprunt est une technique financière d'achat d'entreprise.

Une société holding finance tout ou partie du rachat d'une entreprise en ayant recours à l'endettement bancaire ou obligataire remboursable par la société achetée, ce qui permet d'augmenter la rentabilité des capitaux propres. La dette d'acquisition, bancaire ou non, est remboursée par une ponction plus importante sur les flux de trésorerie de la société achetée.

Wikipédia.

Deuxième partie

Société	% d'intérêts	% de contrôle	Dépendance	Méthode
M/A	40%	40%	Influence notable	Mise en équivalence
M/B Direct Via C Via A	15%	15%	Influence notable	Mise en équivalence
	0,9 X 25%	25%		
	0,4 X 60%	0%		
	61,5%	40%		
M/C	90%	90%	Contrôle exclusif	Intégration Globale
M/D	50%	50%	Contrôle conjoint	Intégration proportionnelle
M/E Via A Via B Via C	0,4 X 25%	0%	Influence notable	Mise en équivalence
	0,615 X 45 %	0%		
	0,9 X 30 %	30%		
	64,675%	30%		
M/F Via E Via D	0,64675 X 30%	0%	Contrôle exclusif	Intégration globale
	0,5 X 70%	70%		
	54,4025%	70%		
M/G	0,544025 X 60%	60%	Contrôle exclusif	Intégration globale
	32,6415%			
M/H Direct Via G	25%	25%	Contrôle exclusif	Intégration globale
	0,326415 X 75%	75%		
		49,481125%	100%	Contrôle exclusif