

**Université de Reims Champagne Ardenne**  
**Faculté des Sciences Économiques, Sociales et de Gestion**

**SUJET D'ENTAÎNEMENT**

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 SA ALPHA absorbe la SARL BÊTA. ALPHA détient 250 parts sociales BÊTA acquises 5 000 €. BÊTA détient 500 actions ALPHA acquises 7 500 €. La fusion est réalisée sur la base des derniers bilans établis au 31 août, compte tenu de la valeur du fonds de commerce non inscrit à l'actif estimé à 368 750 € pour ALPHA et d'une plus-value sur les immobilisations corporelles chez BÊTA de 52 500 €.

**Bilan simplifié de la S.A. ALPHA**

ACTIF		PASSIF	
Immobilisations corporelles	310 000	Capital social (12 500 actions)	125 000
-Amortissements	- 83 000	Réserves	135 000
Valeurs nettes	227 000	Capitaux propres	260 000
Titres de participation BÊTA	5 000		
Marchandises	20 000	Emprunts	50 000
Clients	48 000	Fournisseurs	8 000
Disponibilités	13 000		
Charges à répartir	5 000		
<b>TOTAL</b>	<b>318 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>318 000</b>

**Bilan simplifié de la SARL BÊTA**

ACTIF		PASSIF	
Frais d'établissement	26 400	Capital social (5 000 parts sociales)	50 000
-Amortissements	-4 400	Réserves	45 000
Valeurs nettes Frais d'établissement	22 000	Capitaux propres	95 000
Immobilisations corporelles	100 000		
-Amortissements	- 20 000		
Valeurs nettes Immo. corporelles	80 000		
Titres de participation ALPHA	7 500		
Marchandises	6 000	Emprunts	46 000
Clients	4 000	Fournisseurs	2 000
Disponibilités	5 500		
Charges à répartir	18 000		
<b>TOTAL</b>	<b>143 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>143 000</b>

**TRAVAIL**

**I – Calculer les valeurs de fusion des titres ALPHA et BÊTA (valeurs à arrondir éventuellement).**

**II - En déduire le rapport d'échanges des titres.**  
**Dans le cas d'une fusion allotissement**  
**Dans le cas d'une fusion renonciation.**

**III – Donner les étapes de la fusion.**

**IV – Quelles peuvent être les raisons qui poussent les entreprises à fusionner ?**

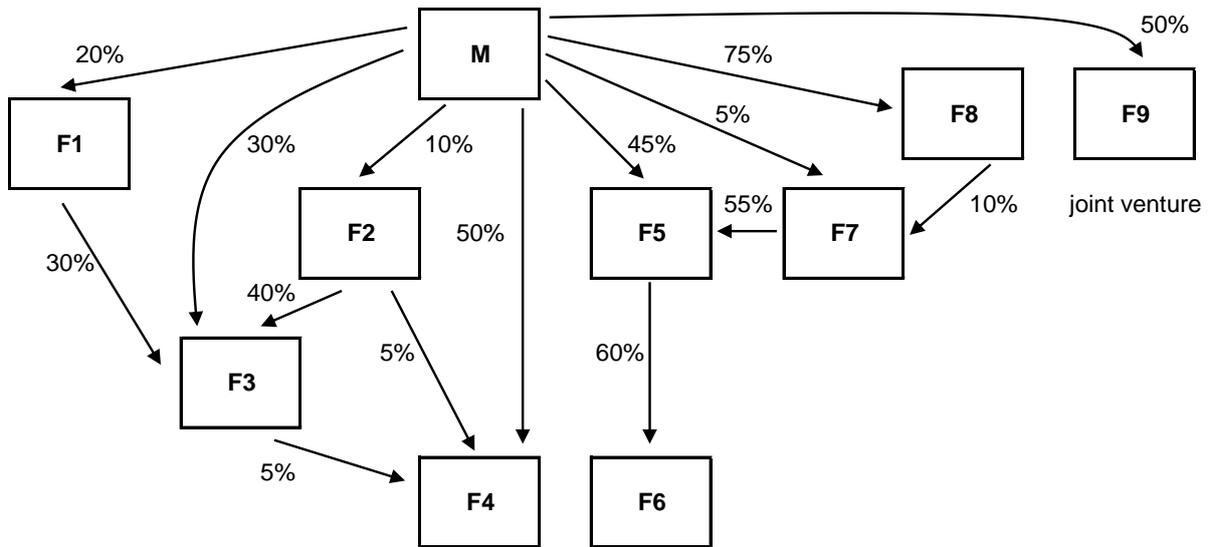
**V – Comptabiliser au journal l'opération d'absorption chez BÊTA.**

**VI – Analyser le résultat de fusion réalisé par la société BÊTA.**

**VII – Techniques et avantages des L.B.O.**

**Deuxième partie**

La société M possède des titres de 9 filiales. On vous remet l'organigramme suivant :



Une entreprise commune ou coentreprise (aussi appelée en anglais, *joint venture*) est créée par deux entreprises ou plus. En se regroupant, elles mettent en commun leurs connaissances, leurs technologies ou leurs ressources pour atteindre des objectifs qu'elles ne pourraient avoir, ou difficilement, si elles étaient seules.

**Travail**

**I – Pour chaque filiale, déterminer le pourcentage d'intérêts et de contrôle.**

**II – Donner le type de dépendance et la méthode de consolidation.**

## Éléments de correction

### Première partie

#### I – Valeurs de fusion

Soit x la valeur intrinsèque du titre Alpha

Soit y la valeur intrinsèque du titre Bêta

Société A

Capitaux propres	260 000,00				
Fonds de commerce	368 750,00				
- CAR	-5 000,00				
PV titres B	-5 000,00	+ 250 y			
Total	618 750,00	+ 250 y	=		12 500 x

Société B

Capitaux propres	95 000,00				
PV Immo	52 500,00				
- CAR	-18 000,00				
- FE	-22 000,00				
PV titres A	-7 500,00	+ 500 x			
Total	100 000,00	+ 500 x	=		5 000 y

$$\left\{ \begin{array}{l} 12\,500x - 250y = 618\,750 \\ -500x + 5\,000y = 100\,000 \end{array} \right.$$

$$\left\{ \begin{array}{l} x = 50,00 \\ y = 25,00 \end{array} \right.$$

#### II – Rapport d'échange

**Fusion allotissement** (parts des autres associés)

$$\begin{array}{rclclcl} \text{Bêta} & & & & \text{Alpha} & & \\ 4\,750 & \times & 25,00 & = & 2\,375 & \times & 50,00 \end{array}$$

$$4\,750 = 5\,000 - 250$$

$$2\,375 = 4\,750 \times 25 / 50$$

**Fusion renonciation** (totalité)

$$\begin{array}{rclclcl} \text{Bêta} & & & & \text{Alpha} & & \\ 5\,000 & \times & 25,00 & = & 2\,500 & \times & 50,00 \end{array}$$

$$2\,500 = 5\,000 \times 25 / 50$$

Alpha renonce à 5 % (250 / 5 000) de l'augmentation de capital = 5 % 2 500 = 125.  
Alpha augmente son capital par création de 2 500 - 125 = 2 375 (même solution).

### III – Étapes de la fusion

Alpha absorbe Bêta, c'est-à-dire l'actif intrinsèque et le passif exigible d'une valeur de 125 000 (5 000 X 25). Les autres associés échangent 4 750 parts sociales Bêta contre 2 375 actions Alpha, dans la proportion de 2/1. Destruction des 4 750 parts Bêta. Alpha détruit 250 parts Alpha qu'elle détient. Dissolution de Bêta, radiation du RCS. Alpha augmente son capital par création de 2 375 actions nouvelles de même valeur nominale. Alpha détruit 500 de ses propres actions acquises lors de l'absorption. Ceci est suivi d'une réduction de capital.

### IV – Raisons

Décider d'un rapprochement d'entreprises ou d'un rachat d'actifs peut être lié à des facteurs différents, souvent multiples, entre autres :

- Économie d'échelles. Regrouper la force de frappe de deux entreprises permet d'acheter moins cher grâce à des remises sur les volumes. De même, la somme des deux parties permet d'aligner les conditions tarifaires au moins cher. Enfin, des doublons d'outils de production, d'actifs immobiliers et de ressources humaines sont souvent identifiés.
- Économie d'intégration verticale. Avoir une plus grande partie de la chaîne de production permet de mieux contrôler l'accès aux matières premières en amont ou au client final en aval et donc notamment contrôler les marges afférentes.
- Synergies de recettes. Par exemple, une entreprise peut être en effet très bien établie sur certains marchés où elle possède un puissant réseau de distribution. Le rachat d'un concurrent lui permettra d'y vendre de nouveaux produits là où le concurrent ne disposait peut-être pas d'une force de vente suffisante (c'est typiquement le cas lors du rachat d'une partie des actifs de Seagram par Pernod-Ricard).
- Raisons fiscales. Une entreprise disposant de crédit d'impôts importants est une cible intéressante pour une entreprise fortement bénéficiaire. En additionnant les deux parties, l'acquéreur paiera un impôt moins lourd sur ses bénéfices.
- Intégration horizontale (avec absorption des concurrents) et réduire ainsi la concurrence. Moins de concurrents entraîne moins de compétition sur les prix et donc promet d'un meilleur chiffre d'affaires, au moins à moyen terme.
- Contrôler des ressources supplémentaires.
- Utilisation de sa trésorerie. Lorsque des entreprises sont des marchés matures et rentables mais pour lesquels il existe peu d'occasions de développement et d'investissement, la trésorerie excédentaire peut être utilisée pour acheter de nouvelles activités plutôt que rendre cette trésorerie aux actionnaires par dividendes ou rachats d'actions.
- Éliminer les inefficiences. Ceci en rapprochant les meilleures pratiques de chacune des parties
- Intégrer un nouveau marché. Tout particulièrement à l'international, une acquisition permet d'intégrer directement un marché jusqu'alors inaccessible pour l'acquéreur.

**V – Comptabilisation chez Bêta**

		31/08		
4671	SA Alpha		125 000	
164	Emprunts		46 000	
401	Fournisseurs		2 000	
2801	Amortissements de FE		4 400	
281	Amortissements de IC		20 000	
	201	FE		26 400
	21	IC		100 000
	271	Titres Alpha		7 500
	37	Stock de marchandises		6 000
	411	Clients		4 000
	512	Banque		5 500
	481	CAR		18 000
	125	Résultat de fusion		30 000
		d°		
266	Titres Alpha		118 750	
	4671	SA Alpha		118 750
		d°		
101	Capital		50 000	
106	Réserves		45 000	
125	Résultat de fusion		30 000	
	4568	SA Alpha Actionnaires		6 250 118 750
		d°		
4568	Actionnaires		118 750	
	266	Titres Alpha		118 750

**VI – analyse du résultat de fusion**

Calcul du résultat de fusion

PV sur fonds de commerce	52 500,00
PV sur les titres Alpha (500 X 50 - 7 500)	17 500,00
Frais d'établissement	-22 000,00
Charges à répartir	-18 000,00
	30 000,00

**VII – Techniques et avantages des L.B.O.**

Voir :

<http://master-gestion.net>

## Deuxième partie

	% d'intérêts		% de contrôle	Dépendance	Méthode
M/F1		20,00%	20,00%	Influence notable	MEQ
M/F2		10,00%	10,00%		Hors périmètre
M/F3 Via F1 Directement Via F2	20% X 0,3  10% X 0,4	6,00% 30,00% 4,00%	0,00% 30,00% 0,00%	Influence notable	MEQ
		40,00%	30,00%		
M/F4 Via F3 Via F2 Directement	40% X 0,05 10% X 0,05	2,00% 0,50% 50,00%	0,00% 0,00% 50,00%	Influence notable	MEQ
		52,50%	50,00%		
M/F8		75,00%	75,00%	Contrôle exclusif	IG
M/F7 Directement Via F8	75 % X 0,1	5,00% 7,50%	5,00% 10,00%		Hors périmètre
		12,50%	15,00%		
M/F5 Directement Via F7	12,50% X 0,55	45,00% 6,875%	45,00% 0,00%	Influence notable	MEQ
		51,875%	45,00%		
M/F6	51,875% X 0,6	31,125%	0,00%		Hors périmètre
M/F9		50,00%	50,00%	Contrôle conjoint	IP