

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 de la valeur estimée des immobilisations corporelles chez BÊTA à 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	Emprunts	50 000
Marchandises	20 000	Fournisseurs	8 000
Clients	48 000		
Disponibilités	13 000		
Charges à répartir	5 000		
TOTAL	318 000	TOTAL	318 000

Bilan simplifié de la SARL BÊTA

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

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.

Deuxième partie

A°) La société anonyme MAVI détient 60 % des titres de sa filiale F1 acquis 50 € l'unité. MAVI a vendu à F1 durant l'année 50 000 € de matières. Une facture de 1 000 € HT n'est pas encore réglée à MAVI. MAVI a cédé deux immobilisations à sa filiale F1 : un fonds commercial acheté 30 000 € revendu 35 000 € et un matériel acquis 6 000 € amorti 4 000 € cédé 3 000 €. Les loyers payés par F1 à MAVI se sont élevés à 1 000 € dans l'année. À la clôture de l'exercice, il reste 1 100 € de traites non escomptées tirées sur F1 chez MAVI.

Capital F1 (5 000 actions) :300 000 €
Réserves F1 : 80 000 €
Résultat F1 : 15 250 €

B°) MAVI détient 25 % des actions de F2 acquise à leur valeur nominale. À la clôture de l'exercice, une facture d'un montant de 2 500 € TTC n'est pas encore réglée à MAVI.

Capital F2 (2 000 actions) : 40 000 €
Réserves F2 3 600 €
Résultat F2..... 3 920 €

C°) MAVI détient 50 % du capital de F3. PAVI détient les 50 autres %. À la clôture de l'exercice, un prêt commun de 20 000 € a été accordé à F3, à raison des $\frac{3}{4}$ par MAVI et $\frac{1}{4}$ par PAVI.

Travail

I – Pour chaque filiale, déterminer la méthode de consolidation.

II – Pour chacun des points, présenter les écritures de retraitement au journal, concernant la 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 – 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 ces 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.

Wikipédia

IV – 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.

V – Comptabilisation chez Bêta

		31/08		
		SA Alpha	125 000	
164		Emprunts	46 000	
401		Fournisseurs	2 000	
281		Amortissements de IC	20 000	
	201	FE		22 000
	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

266		Titres Alpha	118 750	
		SA Alpha		118 750

		d°		
101		Capital	50 000	
106		Réserves	45 000	
125		Résultat de fusion	30 000	
	4568	SA Alpha		6 250
		Actionnaires		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
	<u>30 000,00</u>

Deuxième partie**I – Méthode de consolidation**

Mavi contrôle à 60 % F1 : intégration globale, contrôle exclusif.

Mavi détient 25 % des droits de vote de F2 : mise en équivalence, influence notable.

Mavi détient 50 % de F3 : intégration proportionnelle, contrôle conjoint.

II – Écritures**F1, bilan**

		Groupe 60%	H. Groupe 40%
Capital F1	300 000,00		
Réserves F1	80 000,00		
Total	380 000,00	228 000,00	152 000,00
Titres F1		-150 000,00	
Réserves conso		78 000,00	

Résultat F1	15 250,00	9 150,00	6 100,00
-------------	-----------	----------	----------

Capital F1		300 000	
Réserves F1		80 000	
	Titres F1		150 000
	Réserves conso		78 000
	Intérêts mino (CP)		152 000
Résultat F1		15 250	
	Résultat conso		9 150
	Intérêts mino (Rt)		6 100
Fournisseurs		1 196	
	Clients		1 196
Résultat M ou Rt conso		5 000	
	Fonds de commerce		5 000
Résultat M ou Rt conso		1 000	
	Mat Ind		1 000
Frs, effets à payer		1 100	
	Clients, effets à recevoir		1 100

F1, compte de résultat

Ventes de PF		50 000	
	Achats de MP		50 000
Produits de cession		35 000	
	VC des éléments cédés		30 000
	Bénéfice		5 000

-----	-----		
Produits de cession	VC des éléments cédés	3 000	2 000
	Bénéfice		1 000
-----	-----		
Revenus des immeubles	Loyers	1 000	1 000

F2, bilan

		Groupe 25%	Titres F2	Réserves Conso
Capital F2	40 000,00			
Réserves F2	3 600,00			
Total	43 600,00	10 900,00	-10 000,00	900,00
Résultat F2	3 920,00	980,00		
Titres MEQ		11 880,00		

-----	-----		
Titres MEQ	Titres F2	11 880	10 000
	Réserves conso		900
	Résultat conso		980

F2, compte de résultat

-----	-----		
Bénéfice	QP du résultat	980	980

F3, bilan

-----	-----		
Emprunts	Prêts	10 000	10 000