

Éléments de correction

Première partie

I – Valeur mathématique intrinsèque du titre Ami

Capitaux propres	101 200
Actif fictif	-6 200
PV actif immo	4 900
PV actif circulant	100
	<hr/>
	100 000

Nombre d'actions = $1\ 000 / 0,2 = 5\ 000$

Valeur = $100\ 000 / 5\ 000 = 20,00$

II – Valeur mathématique intrinsèque ex coupon du titre Bali

	Estimation	VNC	PV/MV
Fonds commercial	349 621	230 000	119 621
Constructions	712 000	621 250	90 750
I.T.M.O.I.	40 270	38 709	1 561
Titres de participation			
Titres Ami	20 000	18 000	2 000
Autres que les titres Ami	215 050	209 930	5 120
Stock de matières premières	17 140	17 140	0
Stock de produits finis	6 050	5 710	340
Clients	12 320	12 420	-100
VMP	5 120	4 900	220
Disponibilités	0	0	0
Total	1 377 571	1 158 059	219 512

Capitaux propres	1 045 459
Actif fictif	-700
	-1 100
Distributions	-63 000
PV d'actif	219 512
Actif intrinsèque ex coupon	1 200 171

Valeur = $1\ 200\ 171 / (900\ 000/15) = 20,0028$, soit 20,00

III – Rapport d'échange

1 action Ami / 1 action Bali

IV – Étapes de la fusion

Fusion allotissement

	Ami			/	Bali		
Autres actionnaires	4 000	X	20,00	=	4 000	X	20,00

Fusion renonciation

	Ami			/	Bali		
Total	5 000	X	20,00	=	5 000	X	20,00
					-1 000	Renonciation 20%	
					4 000		

La société Bali absorbe la société Ami : actif réel et le passif exigible d'une valeur de 100 000. Les autres actionnaires échantent 4 000 actions Ami contre 4 000 actions Bali, dans la proportion de 1/1. Destruction des 4 000 actions Ami. Bali détruit 1 000 actions Ami qu'elle détient. Destruction des 1 000 actions Ami. Bali augmente son capital par création de 4 000 actions de même valeur nominale que les anciennes.

V – Enregistrement

Société Bali

4 561	Société Armelle 5 000 X 20	100 000
101	Capital 4 000 X 15	60 000
261	Titres Armelle 1 000 X 18	18 000
1 042	Primes de fusion	22 000

Décomposition de la prime de fusion

Droit des autres actionnaires	4 000	X	20,00	=	80 000,00	
Augmentation de capital	4 000	X	15,00	=	60 000,00	
Prime de fusion proprement dite	4 000	X	5,00	=	20 000,00	20 000,00
Estimation	1 000	X	20,00	=	20 000,00	
Prix d'achat	1 000	X	18,00	=	18 000,00	
PV/titres Armelle	1 000,00	X	2,00	=	2 000,00	2 000,00
Prime de fusion comptable						22 000,00

Deuxième partie

	% d'intérêt	% de contrôle	Type de dépendance	Méthode	
Bali / A	90%	90%	Contrôle exclusif	Intégration globale	
Bali / C Directement	96%	96%	Contrôle exclusif	Intégration globale	
Via D	$0,3 \times 4\% = 1,2\%$	0%			
	97,2%	96%			
Bali / D	30%	30%	Influence notable	Mise en équivalence	
Bali / E Via A	$0,9 \times 98\% = 88,2\%$	98%	Contrôle exclusif	Intégration globale	
Via C	$0,972 \times 2\% = 1,944\%$				2%
	90,144%				100%
Bali / F Via D	$0,3 \times 2\% = 0,6\%$	0%	Hors périmètre		
	0,6%				
Bali / G Via E	$0,90144 \times 95\% = 85,6368\%$	95%	Contrôle exclusif	Intégration globale	
	85,6368%				
Bali / H Via F	$0,006 \times 90\% = 0,54\%$	0%	Hors périmètre		
	0,54%				

Troisième partie

Une (un) holding est une société qui détient directement ou indirectement des participations dans d'autres sociétés. Elle est la base de la constitution d'un groupe de sociétés, dont elle détient le contrôle. L'objectif est de regrouper des actionnaires qui souhaitent exercer une influence notable sur la gestion du groupe grâce :

- à la participation aux conseil d'administration,
- ou à la nomination des dirigeants.

L'intérêt principal de la holding est donc la démultiplication des droits de propriété ou levier juridique. La holding est donc une société ayant pour vocation de regrouper des participations dans diverses sociétés et d'en assurer l'unité de direction. C'est une société mère. On distingue deux types de holdings :

- holding pure lorsque la société mère n'exerce pas d'activité industrielle, commerciale ou de services,
- holding mixte lorsque la société mère conserve une activité.

Les holdings peuvent se spécialiser dans un secteur particulier :

- financier,
- bancaire,
- des nouvelles technologies,
- transport ferroviaire ou aérien,
- ...