



# Les opérations de fusion

DST – durée 1h30

Calculatrice scientifique autorisée

Le cabinet Malika est spécialisé dans les opérations de fusion et les opérations de consolidation. Il est implanté sur la zone commerciale du triangle d'or (Lorraine) et emploie 49 personnes.

Les clients du cabinet Malika sont essentiellement des PME spécialisées dans l'industrie agroalimentaire .....mais dans un souci de rentabilité, le cabinet n'hésite pas à travailler avec toutes les entreprises de la région.

Fraichement diplômé, on vous confie un dossier concernant les augmentations de capital et en particulier, les opérations de fusion.

## Questions courtes – réponses courtes (4 points)

- C'est quoi la différence entre la valeur comptable et la valeur réelle ?
- Expliquez la différence entre le boni de fusion et le mali de fusion (soyez précis)
- Une soulte en fusion, ça sert à quoi ?
- Pourquoi dans une opération de fusion, la détermination du « sens de l'opération » est importante ? Expliquez



# Les opérations de fusion

DST – durée 1h30

Calculatrice scientifique autorisée

## EXERCICE 1 (8 points)

Le capital de la **SA MOUTON** est composé de 100 000 actions de 200 € de valeur nominale. Au début de l'exercice N, la Direction fait étudier les modalités d'une augmentation de capital.

Le cours en bourse de l'action est alors de 600 €. Les services comptables et financiers de la société envisagent l'hypothèse suivante :

- Augmentation de capital par apport de 18 000 000 € en numéraires, prime d'émission comprise. La valeur théorique du DPS s'élèvera à 80 €.
- Ensuite, augmentation de capital par incorporation d'une partie de la réserve facultative. Le capital sera porté à 32 500 000 €. Les actions gratuites seront attribuées à tous les actionnaires (anciens et nouveaux).

## Travail à faire :

1. Calculez le prix d'émission des actions nouvelles,
2. Quel doit être le montant des réserves à incorporer au capital ?
3. Calculez la valeur théorique du droit d'attribution.
4. En définitive, la société préfère que les deux opérations aient lieu simultanément. Le capital sera porté à 32 millions d'euros seulement. Le prix d'émission des actions de numéraires sera de 400 €. La valeur boursière théorique des actions, après la double augmentation, sera égale à 475 € :
  - Calculez la valeur théorique du DA et du DPS,
  - Quel sera le montant des réserves à incorporer au capital dans ce cas ?
  - Enregistrez cette opération dans l'hypothèse d'une libération du minimum légal.



# Les opérations de fusion

DST – durée 1h30

Calculatrice scientifique autorisée

## **EXERCICE 2 (8 points)**

La société anonyme ADRY détient 80 % du capital de la société anonyme FORGES qui détient elle-même 16 % du capital de la société anonyme CLAUSON. Les dirigeants des sociétés anonymes FORGES et CLAUSON envisagent de fusionner. La société FORGES absorberait la société CLAUSON.

Il vous est remis les bilans de ces deux sociétés, établis au 31 décembre N ainsi que des informations complémentaires.

### **Travail à faire :**

1. Le calcul de la parité, établie à partir de différents critères, autres que celui de l'actif net comptable corrigé, ont permis d'arrêter un rapport d'échange de :

**9 actions FORGES contre 10 actions CLAUSON sans soulte.**

- Calculer l'augmentation de capital chez la société absorbante.
  - Justifier le choix de la valeur réelle pour la comptabilisation des apports.
  - Calculer et analyser la prime de fusion.
2. Comptabiliser les opérations de fusion chez la société absorbante.



# Les opérations de fusion

DST – durée 1h30

Calculatrice scientifique autorisée

## Bilan de la société FORGES au 31/12/N

|   | VB                | A déduire        | VNC               | PASSIF                                     | Montant           |
|---|-------------------|------------------|-------------------|--|-------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                     |                   |                  |                   | <b>Capitaux propres</b>                    |                   |
| Frais d'établissement                       | 56 000            | 29 000           | 27 000            | Capital social (dont versé.....)           | 4 500 000         |
| Fonds commercial                            | 240 000           |                  | 240 000           | Prime d'émission                           | 200 000           |
| Terrains                                    | 150 000           |                  | 150 000           | Réserve légale                             | 225 000           |
| Constructions                               | 1 720 000         | 600 000          | 1 120 000         | Réserves réglementées                      | 200 000           |
| Instal. techniques, matériel & out. Indust. | 1 160 000         | 480 000          | 680 000           | Autres réserves                            | 650 000           |
| Autres immobilisations corporelles          | 1 656 000         | 719 000          | 937 000           | Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 325 000           |
| Participations                              | 440 000           |                  | 440 000           | <b>TOTAL I</b>                             | <b>6 100 000</b>  |
| TIAP  | 460 000           | 80 000           | 380 000           | <b>Provisions pour risques et charges</b>  |                   |
| Autres titres immobilisés                   | 240 000           |                  | 240 000           | Provisions pour risques                    | 130 000           |
| Autres immobilisations financières          | 20 000            |                  | 20 000            | Provisions pour charges                    | 20 000            |
| <b>TOTAL I</b>                              | <b>6 142 000</b>  | <b>1 908 000</b> | <b>4 234 000</b>  | <b>TOTAL II</b>                            | <b>150 000</b>    |
| <b>Actif circulant</b>                      |                   |                  |                   | <b>DETTES</b>                              |                   |
| Stocks de MP                                | 960 000           | 70 000           | 890 000           | Dettes financières                         | 1 440 000         |
| Stocks d'en-cours de production             | 100 000           |                  | 100 000           | Autres dettes financières                  | 450 000           |
| Stocks de produits finis                    | 1 450 000         |                  | 1 450 000         | Dettes fournisseurs et comptes rattachés   | 1 980 000         |
| Créances clients et comptes rattachés       | 3 948 000         |                  | 3 948 000         | Dettes fiscales et sociales                | 600 000           |
| Autres créances                             | 220 000           |                  | 220 000           | Dettes diverses (dettes fiscales)          | 430 000           |
| Valeurs mobilières de placement             | 28 000            |                  | 28 000            |  |                   |
| Disponibilités                              | 280 000           |                  | 280 000           |  |                   |
| <b>TOTAL II</b>                             | <b>6 986 000</b>  | <b>70 000</b>    | <b>6 916 000</b>  | <b>TOTAL III</b>                           | <b>4 900 000</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>13 128 000</b> | <b>1 978 000</b> | <b>11 150 000</b> | <b>TOTAL PASSIF</b>                        | <b>11 150 000</b> |

- Le capital est composé de 90 000 actions de 50 €
- Cette société ne détient que des éléments d'actif nécessaires à l'exploitation. Le poste Titres de participation, concerne uniquement les 8 000 titres de la société CLAUSON acquis le 1/07/N-6.
- L'assemblée des associés a décidé la mise en paiement d'un dividende de 1,5 € par action.
- La valeur d'utilité des actifs sont fixées, en vue de la fusion, pour les montants suivants :

| ACTIF                    | Valeur d'utilité | VNC       |
|--------------------------|------------------|-----------|
| Fonds commercial         | 650 000          | 240 000   |
| Terrains                 | 400 000          | 150 000   |
| Constructions            | 1 300 000        | 1 120 000 |
| Installations techniques | 650 000          | 680 000   |
| Titres de participation* | 640 000          | 440 000   |
| TIAP                     | 450 000          | 380 000   |

\*Il s'agit des 8000 titres CLAUSON

- Les autres éléments de l'actif et du passif, seront repris pour leur valeur nette comptable, telle qu'elle ressort du bilan.



# Les opérations de fusion

DST – durée 1h30

Calculatrice scientifique autorisée

**Bilan de la société CLAUSON au 31/12/N**

| ACTIF                                       | VB               | A déduire        | VNC              | PASSIF                                     | Montant          |
|---|------------------|------------------|------------------|--|------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                     |                  |                  |                  | <b>Capitaux propres</b>                    |                  |
| Frais d'établissement                       |                  |                  |                  | Capital social (dont versé.....)           | 2 500 000        |
| Fonds commercial                            | 160 000          |                  | 160 000          | Prime d'émission                           | 100 000          |
| Terrains                                    | 120 000          |                  | 120 000          | Réserve légale                             | 40 000           |
| Constructions                               | 780 000          | 290 000          | 490 000          | Autres réserves                            | 364 000          |
| Instal. techniques, matériel & out. Indust. | 670 000          | 160 000          | 510 000          | Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte) | 198 000          |
| Autres immobilisations corporelles          | 920 000          | 405 000          | 515 000          | Provisions réglementées                    | 20 000           |
| Participations                              |                  |                  |                  | <b>TOTAL I</b>                             | <b>3 222 000</b> |
| TIAP  | 390 000          | 50 000           | 340 000          | <b>Provisions pour risques et charges</b>  |                  |
| Autres titres immobilisés                   |                  |                  |                  | Provisions pour risques                    | 60 000           |
| Autres immobilisations financières          | 100 000          |                  | 100 000          | Provisions pour charges                    | 20 000           |
| <b>TOTAL I</b>                              | <b>3 140 000</b> | <b>905 000</b>   | <b>2 235 000</b> | <b>TOTAL II</b>                            | <b>80 000</b>    |
| <b>Actif circulant</b>                      |                  |                  |                  | <b>DETTES</b>                              |                  |
| Stocks de MP                                | 480 000          | 52 000           | 428 000          | Dettes financières                         | 890 000          |
| Stocks de marchandises                      | 18 000           |                  | 18 000           | Autres dettes financières                  |                  |
| Stocks de produits finis                    | 614 000          |                  | 614 000          | Dettes fournisseurs et comptes rattachés   | 1 194 000        |
| Créances clients et comptes rattachés       | 2 140 000        | 45 000           | 2 095 000        | Dettes fiscales et sociales                | 165 000          |
| Autres créances                             | 260 000          |                  | 260 000          | Dettes diverses (dettes fiscales)          | 230 000          |
| Valeurs mobilières de placement             | 15 000           |                  | 15 000           | Dettes sur immobilisations                 | 100 000          |
| Disponibilités                              | 216 000          |                  | 216 000          |  |                  |
| <b>TOTAL II</b>                             | <b>3 743 000</b> | <b>97 000</b>    | <b>3 646 000</b> | <b>TOTAL III</b>                           | <b>2 579 000</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          | <b>6 883 000</b> | <b>1 002 000</b> | <b>5 881 000</b> | <b>TOTAL PASSIF</b>                        | <b>5 881 000</b> |

## Autres informations concernant la société CLAUSON

- Le capital est composé de 50 000 actions de 50 €
- Un terrain qui sera cédé prochainement, car non nécessaire à l'exploitation, dont la valeur de marché est fixée à 60 000 €. Ce terrain figure au bilan pour 40 000 €.
- Un ensemble immobilier, acquis début N-12, nécessaire à l'exploitation. Ce bien n'a fait l'objet d'aucune réévaluation. Valeur d'utilité fixée après expertises : 745 000 € dont 150 000 € pour le terrain et 595 000 € pour la construction.
- Matériel et outillage industriel : 550 000 € ;
- Autres immobilisations corporelles : 565 000 € ;
- Fonds commercial estimé pour la fusion : 460 000 € ;
- Les provisions réglementées sont composées de provisions pour investissements pour 5000 € et des provisions pour hausse des prix pour 15 000 €.
- **La valeur réelle (ou globale) du titre CLAUSON retenue pour la fusion est de 100 €.**
- Il s'agit d'une fusion-renonciation, placée sous le régime de faveur des fusions (Article 210 A du CGI).

## Les capitaux propres de CLAUSON s'élevaient le 1/07/N-6 à :

| <b>CAPITAUX PROPRES</b> | <b>Montants</b>  |
|-------------------------|------------------|
| Capital                 | 2 500 000        |
| Prime d'émission        | 100 000          |
| Réserve légale          | 20 000           |
| Autres réserves         | 90 000           |
| Provisions réglementées | 20 000           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>2 730 000</b> |