

23FIN190 – Correction de l'exercice 12

EXERCICE 12

World Company est déterminée à avoir un bénéfice par action de 2.67 €. Elle acquiert donc Enjoliveurs SA. Vous avez obtenu les renseignements suivants :

	World Company	Enjoliveurs SA	Entreprise fusionnée
Bénéfice par action	2 €	2.5 €	2.67 €
Cours par action	40 €	25 €	
Ratio cours/bénéfice	20	10	
Nombre d'actions	100 000	200 000	
Bénéfice totaux	200 000 €	500 000 €	
Valeur boursière	4 000 000 €	5 000 000 €	

Là encore, il n'y a pas de gain à fusionner. En échange des actions d'Enjoliveurs, World Company émet juste assez de ses propres actions pour assurer son objectif d'un bénéfice de 2.67 € par action.

Travail à faire :

- 1- Complétez le tableau ci-dessus pour l'entreprise fusionnée.
- 2- Combien d'actions de World Company sont échangées pour chaque action d'Enjoliveurs SA ?
- 3- Quel est le coût de la fusion pour World Company ?
- 4- Quel est la modification de la valeur totale des actions de World Company qui sont en circulation avant la fusion ?

23FIN190 – Correction de l'exercice 12

CORRECTION

Travail à faire :

- 1- Complétez le tableau ci-dessus pour l'entreprise fusionnée.

	World Company	Enjoliveurs SA	Entreprise fusionnée
Bénéfice par action	2 €	2.5 €	2.67 €
Cours par action	40 €	25 €	34,33 ⁽³⁾
Ratio cours/bénéfice	20	10	12,9 ⁽²⁾
Nombre d'actions	100 000	200 000	262 172 ⁽¹⁾
Bénéfice totaux	200 000 €	500 000 €	700 000
Valeur boursière	4 000 000 €	5 000 000 €	9 000 000

- (1) $700\,000 / 2,67 = 262\,172$
 (2) $9\,000\,000 / 700\,000 = 12,9$
 (3) $9\,000\,000 / 262\,172 = 34,33$

- 2- Combien d'actions de World Company sont échangées pour chaque action d'Enjoliveurs SA ?

World Company a émis $(262\,172 - 100\,000) = 162\,172$ nouvelles actions pour prendre le contrôle de Enjoliveurs SA qui avait 200 000 actions en circulation.

Par conséquent, World Company a échangé $(162\,172 / 200\,000) = 0,81$ actions pour chaque action de Enjoliveurs SA.

- 3- Quel est le coût de la fusion pour World Company ?

World Company a payé $(162\,172 * 34,33) = 5\,567\,365$ € pour une entreprise qui valait 5 millions d'euros. Le coût de la fusion est donc de 567 365 €

- 4- Quel est la modification de la valeur totale des actions de World Company qui sont en circulation avant la fusion ?

La valeur totale des actions diminue du coût de la fusion soit 567 365 €