

# Exercice I : d'apport partiel d'actif (Mamoguer, Bacquet)

I - Le niveau de participat<sup>on</sup> de M<sup>r</sup> Bacquet dans sa société

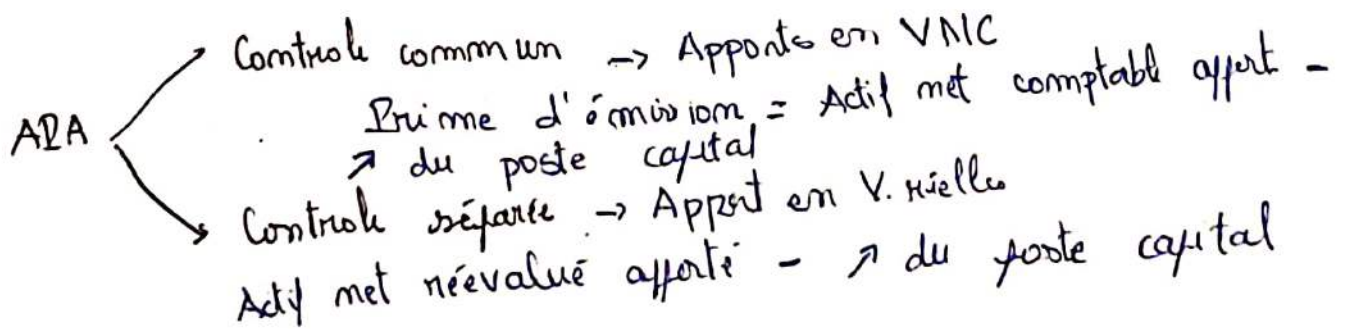
- Valeur nette de l'apport partiel d'actif :  
 $= 3000 + 158 + 100 - 200 - 130 = 2928 \text{ EUR}$
- Valeur des capitaux propres Bacquet  
 $V_{cp} = 27600 - 3600 = 24000$
- Valeur de l'action :  
 $24000 / 1000 = 24 \text{ EUR}$

Nombre de titres Bacquet à créer en rémunération de l'ADA par Mamoguer :  
 $2928 \div 24 = 122000 \text{ actions}$

→ Avant l'ADA monsieur Bacquet détient 60% du capital  
 $1000000 \times 60\% = 600000$

Après l'ADA M. Bacquet détient  
 $600000 / (1000000 + 722000) = 53,47\%$

2).



- Bilan dans le cas où M. Bacquet est act. majoritaire

- Bilan de la société Bacquet  
→ du capital =  $122'000 \times 9$   
= 1 098 000 EUR

- Contrôle commun:

Prime d'émission = VNC -  $\uparrow$  du K.  
VNC =  $(1300 + 150 + 100 - 200 - 130)$

$$PE = 1220 - 1098 = 122 \text{ 000 EUR}$$

- Contrôle séparé:

Prime d'émission = V. réévalué de l'actif -  $\uparrow$  du K.  
V.R.A =  $(300 + 158 + 100 - 200 - 130) = 1098$

$$PE = 1930 \text{ 000 EUR}$$

Bilan de la sté Mancœur:

Peu importe le lien entre les scs, le bilan de la société qui a fait l'apport voit disparaître les actifs et les passifs apportés pour leurs VNC.

Cas du C. Commun = Titres comptés VNC  
les titres reçus sont comptés pour un mt égal à l'actif net comptable de l'act. transféré

Cas du C. séparé: Titres seront comptés en VR  
La diff entre l'ANR et l'ANC sera comptabilisé dans le compte résultat exceptionnel.

Cas du C. commun. ; Bacquet

Actif	MT	Passif	MT
Immobil.	11 300	Capital	10 098
Stocks	2 150	Prime d'émis.	122
clients	3 100	Reserve	450
Disponib	750	Emprunts	3 800
		Dettes d'exp	2 830
T.A	17 300	T.P	17 300

Cas du C.C. ; Mimergeu

Actif	MT	Passif	MT
Immobil	200	Capital	1 050
Titres Bacquet	1 220	Reserves	500
Stock	300	Emprunts	400
elt	250	Dettes d'exp	170
Dispo	150		
T.A	2 120	T.P	2 120

- Cas du C. Séparé ; Bacquet

Actif	MT	Passif	MT
Immobil	13 000	Capital	10 098
Stocks	2 158	Prime d'émis	1 430
clients	3 100	Res	450
Disponib	750	Emprunts	3 800
		Dettes d'	2 830
T.A	19 008	T.P	19 008

- Cas du C Séparé Mimergeu ;

Actif	MT	Passif	MT
Immobil	200	Capital	1 050
Titres Bacquet	2 928	Resultat exp	1 709
Stocks	300	Res	500
Dispo	250	Empr	400
	150	Dettes d'exp	170

# Ex: set Patex

## de société Patex

1/- le nombre d'actions à émettre par la set :

$$\text{Valeur nette d'apport} \\ (7200 + 1100 + 800 - 950) = 2150$$

Valeur de la société TIBOX est de 360 dh  
VN = 100 dh

$$\text{Nombre d'actions à créer par la société TIBOX} \\ \frac{3450000}{100} = 34500 \div 360 = 9500 \text{ actions}$$

2/- Le montant du capital de la set TIBOX :  
 $9500 \times 100 = 950000$

$$\text{Montant de la prime de fusion} \\ = 3450 - 950 = 2500$$

3/- le bilan de la set PATEx après l'op. d'apport par d'actif

Actif	MT	Passif	MT
Immobilisations corporelles	6000	Capital	5000
<b>Titres</b>	<b>39120</b>	Résultat d'emp	<del>2500</del> 2500
Stocks	1900	Reserves	4100
Créances clients	1000	Dettes	2500
Disponibilités	60		
	<b>12380</b>		<b>14080</b>

## - Cas OTIMAR: "Réduct° du K et Aug° du K"

→ Nombre d'actions de la société OTIMAR:

Le capital initial : 50 000 actions

$$VN \text{ de l'action} : 50 000 000 \div 50 000 = 100$$

$$\text{Réduct° du capital} = 4 500 000 - 900 000 = 3 600 000$$

$$\text{Nbre d'actions à annuler} : 3 600 000 / 100 = 36 000 \text{ actions.}$$

$$\rightarrow \text{Nombre d'actions restantes} = 50 000 - 36 000 = 14 000 \text{ actions}$$

$$\text{Valeur marché de l'action} = 3 600 000 / 14 000 = 250 \text{ Dh}$$

- Nombre d'actions émises à l'occasion des conversions:

$$\text{- BNCI} = 2 750 000 / 250 = 11 000 \text{ Actions}$$

$$\text{- Frs} = 875 000 / 250 = 3 500 \text{ Actions}$$

$$\text{- Emprunt obligataire (Parité d'échange} = 1 000 / 250 = 4)$$

$$4 \times 1 000 = 4 000 \text{ actions}$$

$$\text{- Apport en numéraire} : 8 500 \text{ actions}$$

⇒ Nbre total des actions après les diff opérations

$$14 000 + 11 000 + 3 500 + 4 000 + 8 500 = 41 000 \text{ actions}$$

## - La nouvelle structure de son actionariat :

- Morabet :  $14\ 000 \times 70\% = 9\ 800$  actions  
Apport en espèce =  $2\ 125\ 000 \rightarrow 8\ 500$  actions

Part total dans le capital :  $(9\ 800 + 8\ 500) / 41\ 000 = 46,6\%$

- BNCT = 11 000 actions  $\rightarrow 26,8\%$

- Obligataires (nouveau actionnaire) : 4 000 actions : 9,8%

- Fns : 3 500 actions  $\Rightarrow 8,5\%$

- Autres actionnaires :  $14\ 000$  actions \* 30% = 4 200 actions  $\Rightarrow$   
10,2%

- Apport en numéraire :  $8\ 500 * 250 = 2\ 125\ 000$

- Nbre d'actions créées :  $11\ 000 + 3\ 500 + 4\ 000 + 8\ 500 = 27\ 000$

Capital :  $5\ 000\ 000 - 3\ 600\ 000 + (27\ 000 * 100) = 4\ 100\ 000$

PE =  $27\ 000 * (250 - 100) = 4\ 050\ 000$  dh.

Actif	MT	Passif	MT
Immoh.	10 000 000	Capital	4 700 000
Stocks	1 400 000	P.E	4 050 000
Clients	1 900 000	Reserves	1 600 000
Disponib	2 325 000	Repat à nouveau	-
		Dettes	5 875 000
		Emprunt obligataire	
<b>T.A</b>	<b>15 625 000</b>	<b>T.P</b>	<b>15 625 000</b>

### Exercice III :

## Ex. Indotissage et Filaturia

2/ - La valeur des capitaux propres

	INDOTISSAGE	FILATURIA
Capital	4 000 000	3 000 000
Res	1 700 000	300 000
+ V. sur FC	800 000	300 000
+ V. sur Titres	690 000	100 000
+ V sur T.P	210 000	-
<b>Mt des apports mt</b>	<b>7 400 000</b>	<b>3 700 000</b>
<b>VN des titres ent</b>	<b>400</b>	<b>300</b>
<b>Nbre de titre en</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>
<b>V. M des titres</b>	<b>740</b>	<b>370</b>

3/

Parité d'échange =  $\frac{\text{Val Mat de la sté cible}}{\text{Val Mat de la sté initiatrice}}$

$$= \frac{370}{740} = \frac{1}{2}$$

2 actions de la société FILATURIA vaut 1 actions de la société INDOTISSAGE.

4/ - le nombre de titres à émettre par la société  
INDOTISSAGE : = Parité d'échange  $\times$  Nbre d'actions de la société  
 $= \frac{1}{2} \times 7000 = 3500$  actions



## 5 - Les conséquences de la fusion:

### → INDOTISSAGE :

Capital social	4 000 000
Nbre des titres	10 000
VN des titres	400
Mt des apports net	3 700 000
↑ du capital	1 400 000
Prime de fusion	1 190 000
Ammutat <sup>o</sup> du tbe dete par st <sup>e</sup> imb.	900 000
Prime de fusion complementa	210 000
Soubte à payer	0

### → FILATURIA :

Capital social	3 000 000
Mt du KE appli	3 300 000
+ Valeur du FC	300 000
+ Valeur du terrain	100 000
Mt de l'apport net	3 700 000
Ammutat <sup>o</sup> du capital	3 000 000

## G - Les bilans simplifiés :

→ INDO TISSAGE :

Actif	M <sup>T</sup>	Passif	M <sup>T</sup>
Terrains	1 900 000	Capital	5 400 000
Mat industriel	4 200 000	Reserves	1 700 000
Fonds de commerce	2 700 000	Prime de fusion	1 400 000
Stocks de M/ses	1 200 000	Tres	1 100 000
Clients	9 80 000	Autre dettes	700 000
Disponibilités	420 000		
			10 300 000

→ FIDELITARIA :

Actif		Passif	
Capital de fusion	300 000	Capital	3 000 000
NH	700 000	Reserve	300 000
		Reus	400 000
		..	

$$\begin{aligned}
 \text{Résultat} &= 3700\ 000 + 140\ 000 - [(700\ 000 + 600\ 000 + 1100\ 000 \\
 &+ 700\ 000 + 670\ 000 + 270\ 000) - (400\ 000 + 900\ 000)] \\
 &= 400\ 000
 \end{aligned}$$

## Exercice sur les op. de restructuration

(Réduction du K et augmentation du capital)

1 - Composition du capital de la société :

Le capital initial : 100 000 actions

VA de l'action  $2\ 000\ 000 \div 100\ 000 = 20$

Imputation du report à nouveau sur les réserves de

$$1\ 000\ 000 - 200\ 000 = 800\ 000$$

La réduct<sup>o</sup> du capital sera de :

$$4\ 750\ 000 - 800\ 000 = 950\ 000\ \text{EUR}$$

Nombre d'actions à annuler :

$$950\ 000 / 20 = 47\ 500\ \text{actions}$$

- Nombre d'actions restantes :

$$100\ 000 - 47\ 500 = 52\ 500\ \text{actions}$$

Valeur marché de l'action :

$$1\ 575\ 000 / 52\ 500 = 30\ \text{EUR par action}$$

- Nbre d'actions émises à l'occasion de l'apport en numéraire.  
20 000 actions

- Nbre d'actions à émettre pour la conversion des dettes:

$$2\,460\,000 / 30 = 82\,000 \text{ actions}$$

- Nbre total des actions après les diff. op:

$$52\,500 + 20\,000 + 82\,000 = 154\,500 \text{ actions}$$

## 2. Structure de l'actionariat :

- M. Lermen =  $52\,500 \times 75\% = 39\,375$  25,48%

- Autres act =  $52\,500 \times 25\% = 13\,125$  8,50%

- Crédit mutuel de Bretagne =  $2\,000\,000 / 30 = 66\,667$  actions  
43,15%

- M. Guerna = 20 000 actions 12,94%

- Fr :  $460\,000 / 30 = 15\,333$  actions. 9,92%

→ Apport en numéraire :  $20\,000 \times 30 = 600\,000$

→ Nbre d'actions créées :  $20\,000 + 82\,000 = 102\,000$  actions

→ Capital :  $2\,000\,000 - 950\,000 + (102\,000 \times 20) = 3\,090\,000$

→ PE :  $(30 - 20) \times 102\,000 = 1\,020\,000$

### 3 - Bilan de la société après restructuration :

$$K: 2\,000\,000 - 47\,500 + (102\,000 \times 20) = 3\,090\,000 \text{ EUR}$$

$$\text{Prime d'émission} = 102\,000 \times (30 - 20) = 1\,020\,000$$

$$\text{Dettes} = 5\,300\,000 - 2\,460\,000 = 2\,840\,000 \text{ EUR}$$

Actif	MT	Passif	MT
Immobilisations	5 000 000	Capital	3 090 000
Stocks	700 000	PE	1 020 000
clients	800 000	Reserve	200 000
Disponibilités	650 000	Report	
		Dettes	2 840 000
<b>T.A</b>	<b>7 150 000</b>	<b>T.P</b>	<b>7 150 000</b>

# Exercice / Fusion absorbante

## ( PROMOD et ACARD )

1/- La valeur des capitaux propres :

	Acare	Promod
Capital	900 000	2 000 000
Reserves	450 000	4 450 000
+ sur fonds communs	750 000	675 000
+ Valeur		→ 375 000
Mt des apports nets	4 800 000	4 500 000
VN du tit exist	450	200
Nbre de titre	6 000	40 000
V. N de tch	300	450 ✓

2/- La parité d'échange en se basant sur val mathématique

$$\text{Parité d'échange} = \frac{\text{Val math intrinsèque « cible » (absorbée)}}{\text{Val math intrin « initiatrice » (absorbante)}}$$

$$\text{Parité d'échange} = \frac{300}{450} = \dots \frac{2}{3}$$

⇒ 2 actions de la société PROMOD : contre 3 actions de la société ACARD

3/- Le nombre de titres à émettre par la sct PROMOD :

$$\text{Nbre des titres à créer} = \text{Parité d'échange} \times \text{Nbre actions de la cible}$$

$$= \frac{2}{3} \times 6000 = 4000 \text{ titres à créer par la société}$$

PROMOD. / Puisque la société détient déjà 2500 actions  
2000 actions nouvelles

alors elle doit créer :

$$= \frac{2}{3} \times 3500 = 2334 \text{ actions}$$

et pour le reste (333,33 actions) on va payer une soulte en liquidité pour chaque action

4 - Primes de fusion Conséquences de la fusion sur la st PROMOD:

Elements	PROMOD
Capital social	2 000 000
Nbre de titres existants	10 000
V. Nomimal des titres	200
Montant des apports nets de ACARD	1 800 000
Nombre de titres PROMOD créés	2 000
Val nominal des titres	200
Augmentation du capital ( $2000 \times 200$ )	400 000
Prime de fusion $2000 \times (450 - 200)$	500 000
Annulation de la participation détenue par PROMOD ( $2500 \times 150$ )	375 000
Prime de fusion complémentaire $2500(350 - 150)$	375 000
Solde total à payer pour annulat° des titres	150 000
Solde par titre ou par action créé: $150 000 / 2000$	75 par action

- Pour la sté-ACARD -

Element	Montant
Capital social	900 000
Nbre de titres existants	6 000
V. Nomimal des titres	150
K. propres apportés	1 050 000
plus valeur du fonds de commerce	750 000
Mt des apports net	1 800 000
Nbres des titre PROMOD reçu par les actionnaires ACARD	2000
V. nominal de chaque titre	200
Annulation du K. social	300 000
Diminution de la sté ACARD	-

5 - Bilan simplifiés après fusion - absorption  
 → PROMOD

Actif	Brut	Amort	Net	Passif	MT
Fonds comm	1 250	-	1 250	Capital	2 400
Mat immob	4 800	1 500	3 300	Reserves	1 450
Stocks	500	60	440	Prime de fusion	875 B
Créances	780	130	650	Frs	700 <del>000</del>
Disponib.	155	-	155	Autres dettes	200
				Soulté à payer	150
T. A			5 775	T. P	5 775

- Bilan simplifié après fusion - abs : → ACAPRO

Actif	Brut	Amort	Net	Passif	
Fonds comm.	-			Capital	900 000
Mat immob	-			Reserves	150 000
Stocks	-			Résultat de fusion	750 000
clt	-				
Compte de fusion	900 000				
VM de placement	900 000				
Disponibilités					
	1 800 000	-	1 800 000		1 800 000

→ Calcul du résultat de la fusion.

Apport Net de la société	1 800 000
+ Reprises / provisions des actifs circulants (10 000 + 70 000)	+ 80 000
- Valeur comptable des éléments actifs apportés (V. Net des immob. V. Brut des act. circ.)	- 1 130 000
<b>= Résultat de fusion</b>	<b>+ 750 000</b>



⇒ **APA** : Apport Partiel d'actif (Forme)

- **Valeur nette de l'APA** :  $= VGE - \text{dettes}$

- Valeur des capitaux propres (beneficiaires)  $V_{CP}$

- **Valeur de l'action** =  $V_{CP} \div \text{Nbre d'actions}$

- Nbre de titres à créer en numération de l'APA

= **Valeur nette de l'APA** / **Valeur de l'act°**

⇓

↗ du capital (Nbre)

- **Calcul de la prime d'émission** :

↓

Contrôle Commun

PE = Actif net comptable apporté  
- ↗ du capital

↓

Contrôle séparé

PE = Actif net réévalué apporté  
- ↗ du capital

## Montage des opérations de scission

- Les démerges: scission qui s'impose aux actionnaires
- Les split-off: Scission au choix des actionnaires

⇒ Les démerges: L'opération de scission s'impose à tous.

2 techniques:

1. Split-up: La scd existante disparaît pour laisser place à deux scd (au moins), liées par un groupe d'actionnaires stable et qui reçoivent les actions des filiales.

2. Spin-off: Scission d'une SM qui se sépare d'une filiale. Les deux entités restent détenues par les m actionnaires, dans des proportions identiques.

Après l'opération de scission la SM continue d'exister mais pas en tant que scd de la filiale, (ne détient plus des actions).

⇒ Les Split-off: Scission-échange

Est une variante du spin-off, Elle ne permet pas seulement un partage du patrimoine mais aussi une division du groupe des actionnaires.

Dans cette opér<sup>o</sup> on propose aux actionnaires d'échanger leurs actions de la maison mère en actions de la filiale affranchi, le but est donc la transmission d'une filiale.

Résumé scission  
+ exercice

OE

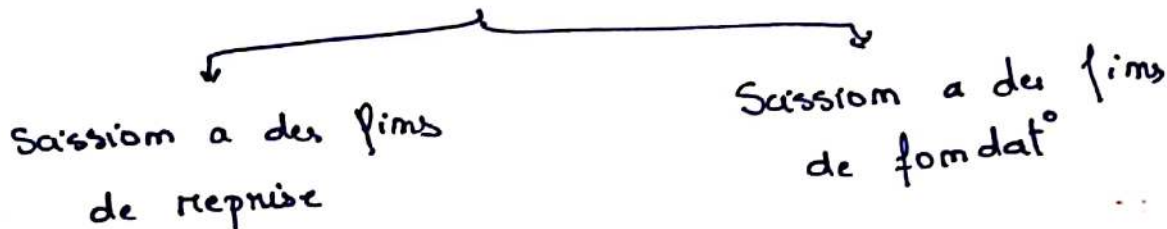
Bon courage

- Les options des scissions d'entreprises:

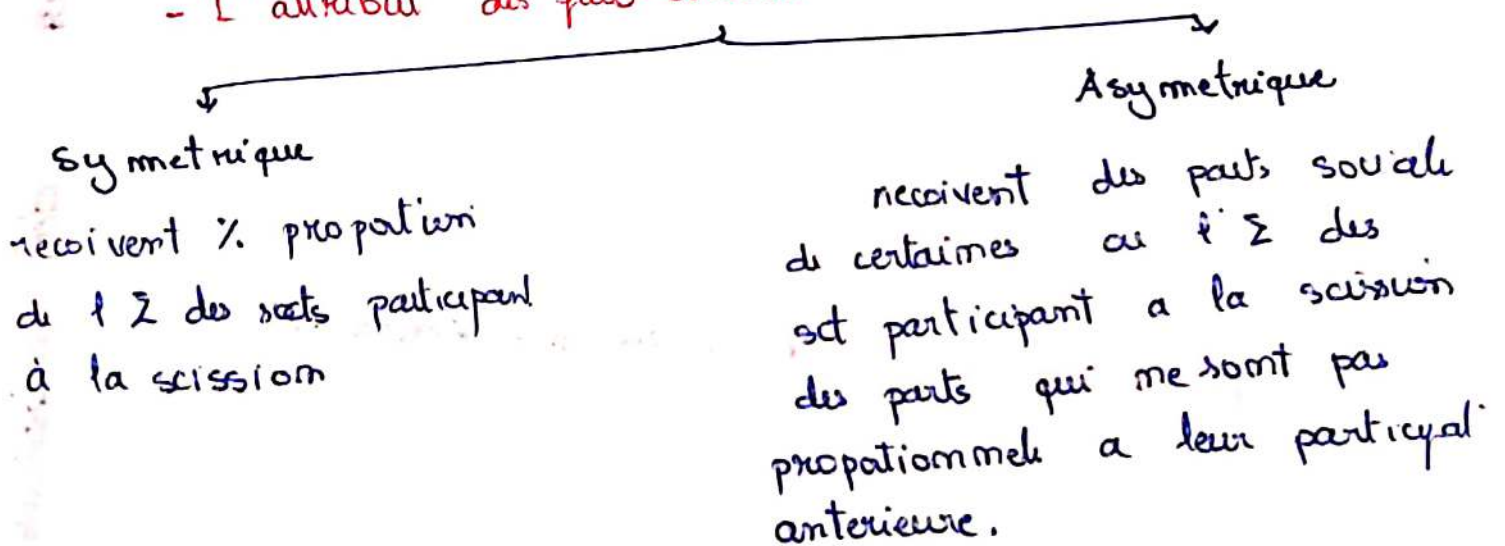
- Le sort de la société transférée



- Le sort de la société représentante :



- L'attribut° des parts sociales



NORDKAPP . 50 000 000 titres 84  $\sqrt{N} = 10$   
→ détient 3% ses propres titres.

→ Splitoff :

1 titre Nordkapp affrès  
= 10 actions titre Svolveaer.

- Svolveaer avec un capital de 5 000 000 lit  
cotant 8.40 €.

Nordkapp  
Svolveaer détient 70% de Svolveaer

$50\,000\,000 \times 70\% = 35\,000\,000$  actions

et puis que 1 titre = 10 titre Svolveaer

donc l'opul° porte sur :

$\frac{35\,000\,000}{10} \rightarrow 3\,500\,000$  titres Nordkapp

l'opération porte sur 300 000 titre Nordkapp

$300\,000 \times 10 = 3\,000\,000$

le reste des action Svolveaer seront maintenue par Nordkapp  
 $3\,500\,000 - 3\,000\,000 = 500\,000$  action Svolveaer

Au lieu de 70% du contrôle ee, Nordkapp passera

à 10% ,  $\frac{500\,000}{5\,000\,000}$

- Le Spin-off :

1 Div entan  $\rightarrow$  2 action Imaj.

- 400 000 titre Nordkapp optent pour le paiement de dividende en titre Imaja

set Imajawi composé de 1 000 000 titre

$\rightarrow$  Paiement de div en titres : 400 000 titre

$$400\,000 \times 2 = 800\,000 \text{ titres}$$

La set Nordkapp reste propriétaire de 100 000 ~~titre~~ titre

$$900\,000 - 800\,000 = 100\,000$$

$\rightarrow$  La set Nordkapp est passif d'un CE de 90% à un simple passif de 10% du capital de Imajawi.