

Exercice I :

1/ - Après l'apport le capital de la sct ATCLASSIA :

Valeur de l'action ATCLASSIA = $24000000 / 100000 = 240$

Valeur des apports net = $(3200000 + 270000 + 100000 - 200000 - 130000) = 3240000$

Le nombre d'actions = $\frac{3240000}{240} = 13500$ actions

Le nombre^K de la sct = 113500.

2/ Le niveau de participatⁿ de M^r Brahimi :

Le niveau de participatⁿ de M^r IBRAHIMI = $\frac{60000}{113500} = 52,86\%$

3/

Contrôle Commun

PE = Actif comptable réévalué - ↗ du capital
= 1370000 - 1350000 = 20000

Contrôle distinct

PE = Actif réévalué - ↗ du capital
= 3240000 - 1350000 = 1990000

→ Contrôle commun :

Actif	MT	Passif	MT
Immobilier	13400000	Capital	11350000
stocks	2200000	Res	450000
clients	3100000	Emprunts	4700000
Disponib	750000	Dettes d'expl	2930000
		PE	20000
	19450000		19450000

Actif	MT	Passif	MT
Immobilier	200000	Capital	1050000
stocks	250000	Reserve	600000
clients	350000	Emprunts	450000
Disponib	150000	Dettes	290000
P. E	20000		
Titres Titres	1350000		
	970000		2320000
	2320000		

→ Contrôle distinct

Actif	MT	Passif	MT
Immobilier	15200	Capital	11350000
stocks	2270000	Res	450000
clients	3100000	Emprunts	4700000
Disponib	750000	Dettes d'expl	2930000
		PE	1990000
	21320000		21320000

Actif	MT	Passif	MT
Immobilier	200000	Capital	1050000
stocks	250000	Res	600000
clients	350000	Emprunt	450000
Titre	1350000	Dettes	290000
PE	1990000	R. excepte	1870000
Disponib	150000		
	4190000		

- Resultat et les CAF.

	N	N+1	N+2	N+3	N+4
CA	4 000 000	5 000 000	6 000 000	7 000 000	8 000 000
M/ CVI	1 000 000	1 250 000	1 500 000	1 750 000	2 000 000
CF	270 000	270 000	270 000	270 000	270 000
Amt Intéret	167 500	135 500	116 300	109 100	109 100
	-	55 000	41 250	27 500	13 750
Resultat net	393 750	552 650	750 715	940 380	1125 005

→ Tableau d'amt

	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Construct°	27 500	27 500	27 500	27 500	27 500
Mat et mob	90 000	48 000	28 800	21 600	21 600
Mat de transm.	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
Total	167 500	135 500	116 300	109 100	109 100

→ Tableau d'amt degue

	VNA	Taux Amt	Taux Amt dégr.	z
1	200 000	20%	40%	90 000
2	120 000	25%	40%	48 000
3	72 000	33,33%	40%	28 800
4	43 200	50%	40%	21 600
5	21 600	100%	40%	21 600

→ Tableau d'amt emprunt

1	300 000	-	-	-
2	550 000	55 000	137 500	792 500
3	412 500	41 250	137 500	178 750
4	275 000	27 500	137 500	165 000
5	137 500	13 750	137 500	151 250

→ Calcul des BFR

CA	4 000 000	5 000 000	6 000 000	7 000 000	8 000 000
BFR	4 000 000	5 000 000	6 000 000	7 000 000	8 000 000
Δ BFR	4 000 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000	-1 000 000

Decembre 2017 (Seul)

	N	N+1	N+2	N+3	N+4
Emplois					
Terrain	360 000				
Construct°	550 000				
Mat et mob	200 000				
Mat de transport	300 000				
Δ BFR	400 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Dividende	100 000	100 000	200 000	200 000	200 000
Rembours	-	137 500	137 500	137 500	137 500
⇒ Total	1 900 000	337 500	437 500	437 500	437 500
Ressources					
Apport	800 000				
CA F	561 250	688 150	867 015	1 049 480	1 234 105
Emprunt	500 000				
⇒ Total	1 861 250	688 150	867 015	1 049 480	1 234 105
SA	-38 750	350 660	429 515	611 980	796 605
SA Cible	-38 750	311 900	741 415		



Exercice II

-- Réduction du capital

- Augmentation du capital : $\begin{cases} \rightarrow \text{Apport en num} \\ \rightarrow \text{Conv. de l'empr. et dette} \\ \rightarrow \text{Crédit} \end{cases}$

2 - Le nombre d'actions de la sté :

La réduct^o du capital va se faire par le montant :

$$4\ 200\ 000 - (2\ 800\ 000 \times 50\%) = 2\ 800\ 000$$

$$\text{Réduction de} = \frac{2\ 800\ 000}{100} = 28\ 000 \text{ actions}$$

Après la despen^o du RAN et du \downarrow du capital sera de :

$$60\ 000 - 28\ 000 = 32\ 000 \text{ actions}$$

$$\text{La valeur de l'action sera de} = \frac{4\ 000\ 000}{32\ 000} = 125$$

3. Augmentat^o du capital :

- Apport en numéraire :

Augmentat^o en numéraire de 9600 ad par M. Maarcoufi

- Conversion de l'emprunt :

$$\text{Mt de l'emprunt à convertir} = 2000 \times 1000 \times 50\% = 1\ 000\ 000$$

$$\text{Le nombre des titres à créer} = \frac{1\ 000\ 000}{125} = 8000 \text{ actions}$$

- Conversion des dette

$$\text{- BI: Nbr de titre à créer} = \frac{2\ 425\ 000}{125} = 19\ 400 \text{ actions}$$

$$\text{Tres: Nbr des titres à créer} = \frac{950\ 000}{125} = 7600 \text{ actions}$$

Après les opérations de restructuration, le capital de l'E/s sera composé de :

$$32\ 000 + 9600 + 8000 + 19\ 400 + 7600 = 76\ 600 \text{ actions.}$$

- La nouvelle structure

$$\text{M. Maarcoufi} = (32\ 000 \times 70\%) + 9600 = 232\ 000 \quad (\Rightarrow) \quad 41,77\%$$

$$\text{Obligataires} = 8000 \text{ actions} \quad (\Rightarrow) \quad 10,44\%$$

$$\text{BI:} \quad : \quad 19\ 400 \text{ actions} \quad (\Rightarrow) \quad 25,33\%$$

$$\text{Tres:} \quad : \quad 7600 \text{ actions} \quad (\Rightarrow) \quad 9,92\%$$

$$\text{Autre act:} \quad (32\ 000 \times 30\%) = 9600 \text{ actions} \quad (\Rightarrow) \quad 12,53\%$$

2 - Le bilan :

$$P. d'émision = 44\ 600 \times (125 - 100) = 1\ 115\ 000$$

Actif	Mt	Passif	Mt
Immobilisations	10 000 000	Capital	7 660 000
Stocks	1 600 000	Reserves	1 400 000
Clients	2 100 000	Emprunt	1 000 000
Dispo (200 000 + 9600 x 125)	1 500 000	Dettes firm	2 575 000
		Dettes d'emp	1 450 000
		P. E	1 115 000
T. A	15 200 000	T. P	15 200 000

Exercice III :

1/

	AGROMED	ALLBIO
Capital social	1 500 000	1 000 000
R. légales	150 000	400 000
Autres réserves	1 275 000	163 500
P. émission		250 000
Provi.		58 250
+ valeur terrain	400 000	150 000
+ valeur construit	200 000	128 250
		+ 450 000
Mt du appté met	3 525 000	1 950 000
Nombre d'acti	7500	10 000
√N	200	100
V. math	470	195

$$\text{La parité d'échang} = \frac{\text{Val math cible}}{\text{Val math ben}} = \frac{470}{195} = \frac{94}{39} = \frac{47}{23}$$

2/

le mbre de tilu à emettre = Parité d'échange x Nbre d'actions cible
par la sté ALLBIO

$$= (7500 - 7675) \times \frac{94}{39} = 114\ 000 \times \frac{94}{39} = 280\ 514 \text{ Mt } 494,56$$

Création de 114 000 actions et 280,54 va etu payu en espec
par une soulté.

Ex III: (subs)

Capital 1.000.000
Nbr tel 10.000
VN 100

M d'appet mit 3.525.000
A du capital 11.000.000
P fusion 1.430.000
Tb detenu 431.250
PF comple 450.000
Soutie a paye 113.750

Bilan de la stz ALL BIO

Actif	MT	Actif Pass	MT
Terrain	975.000	Capital social	2.200.000
Construct ^o	1.002.500	R. legales	400.000
Mat et outillage	1.097.500	PE	250.000
MOB	155.000	A R.	163.500
Mat de transport	325.000	Provision	59.250
Stocks	2.502.500	P. fusion	1.000.000
clients	1.270.625	Dettes de financ.	600.000
Disponib.	771.500	Delta Div	1.410.450
		Delta fiscale et su	41.250
		credit d'ivu	77.2425
		Soutie	113.750

7 499 625

6 090 625

7 490 625

Exercice II.

1. La valeur des capitaux propres

	Beta	Alpha
Capital	150 000	400 000
Reserves	180 000	100 000
+ valeur	330 000	644 000
MT des appats	600 000	1 144 000
Nb act°	1 000	4 000
VN	150	100
V. math	600	286 300

2. Taux d'échange = Valeur d'actions obsoles / v. act° et obsolètes

$$= 600 / 286 = 300 / 143 \quad (2)$$

3. Le nombre d'actions à émettre :

$$= \frac{300}{143} \times (1000 - 350) = \frac{1362,963}{1300} \approx 1048 \text{ actions}$$

4. La prime de fusion

Montant net d'appat	600 000
Augmentat° du capital	736 400
P. fusion	253 704
↳ des tid del par Alpha	154 000
P. fusion compl	56 000

Prime de fusion = 309 704

- Bilan de la sc Alpha

Actif	MT	Passif	MT
Immobil corporelles	796 000	Capital	536 400
Stocks	300 000	Reserve	100 000
clients	460 000	P. de fusion	309 704
Disponib	120 000	Fus	500 000
		A. dette	230 000
T.A	1 676 000	T.P	1 676 000

530 000
316 000

Exercice I (Dec 2018)

1 - le plan de fin sans crédits

Emplois :		N	N+1	N+2
Trais d'etab				
Trais d'etab		50 000		
Terrain		1 200 000		
Batiment		1 200 000	600 000	600 000
Installat°			900 000	
Acqui°			1 000 000	
Mat de tra		250 000		
Δ BFR			300 000	250 000
	<u>Total</u>	2 700 000	2 800 000	950 000
Ressources				
CAF		700 000	910 000	950 000
Appat		500 000		
Cession			720 000	
Appat en K		1 200 000		540 000
Subvent°			420 000	
	<u>Total</u>	2 400 000	2 050 000	1 490 000
S.A		- 240 000	- 750 000	640 000.

2 Tableau d'amt:

	1 200 000		Taux 8%	
1	1 200 000	-	240 000	240 000
2	1 056 000	84 480	264 000	
3	792 000	63 360	"	
4	528 000	42 240	"	
5	264 000	21 120	"	
CAF	700 000		910 000	950 000
R. met	175 000		227 500	237 500
R. brut	250 000		325 000	339 285,71
- imtel	-		84 480	63 360
R. net	250 000 175 000		186 364	193 148

nouveau P.F.

	N	N+1	N+2
Empleis			
Ancien total	2 700 000	2 800 000	2 500 000
+ R. empxunt	240 000	264 000	264 000
Total	2 940 000	3 064 000	1 114 000

Remaneu

Ancien total	2 460 000	2 050 000	1 490 000
- Ancien resultat	175 000	297 500	237 500
+ Nu resultat	175 000	168 364	193 149
Total	2 710 000 2 460 000 3 660 000	1 990 864	1 445 648
S A	1 700 000 720 000	- 1 073 136	331 648

Exercice III 3

1. Les v. math des titres :

	XGROTED	ALLBIO
Capital social	1 500 000	1 000 000
R. légales	150 000	400 000
A. réserves	1 275 000	250 000
+ V. Terrain	400 000	163 500
+ V construct°	200 000	58 250
+ des TD		150 000
Mt de apports met	3 525 000	128 250
Nb d'actions	7500	450 000
V. Nominal	200	100 000
V. mathématique	470	100
		230

Taux d'échange = $470/230 = 47/23$

2. Le nombre de titre à créer = $\frac{47}{23} \times (7500 - 1875)$
 $= 11 494,56$

On va créer 11 000 actions et le reste va payer par une soule. en espèces.

→ le bilan de la st ALLBIO après la sop de fusion

- Mt de apports	3 525 000
↑ du K	1 100 000
P. de fusion	1 430 000
am de titre dele	431 250
fac ALLBIO	450 000
P de fusion comp	
Soule à payer	113 750

A	Mt	P	Mt
Terrain const	975 000	CB	1 511 750
Mat et outill	1 002 500	P. de fusion	1 880 000
Mat de transport	1 097 500	Dettes de fin.	600 000
Mob. de bureau	325 000	Dettes Trs	1 411 450
Stocks	155 000	D. Fiscale et	41 250
Clé	2 502 500	C. divers	772 425
Dispomb	1270 625	↑ du capital	1 100 000
	171 500	Soule	113 750
	7 499 625		7 490 615

Exercice II (2019)

21. Diminution du résultat capital par le mt du report à nouveau :

$$4\ 200\ 000 - (2\ 900\ 000 \times 50\%) = 2\ 800\ 000$$

Le capital va diminuer de $\frac{2\ 800\ 000}{100} = 28\ 000$ actions

La valeur de l'act après diminution du capital sera de : $\frac{4\ 000\ 000}{32\ 000} = 125$

Augmentation du capital

- Apport en numm : 9600 actions

- Conversion des créances = $\frac{2\ 425\ 000 + 950\ 000}{125} = 27\ 000$ actions

- Conversion d'obligation = $\frac{2\ 000 \times 1000 \times 50\%}{125} = 8000$ actions

Le capital sera de $32\ 000 + 9600 + 27\ 000 + 8000 = 76\ 600$ actions

→ la nouvelle structure :

M. Monabet = $22\ 400 + 9600 = 41,77\%$

Fu ~~Banque~~ = 7600 acti 9,92%

Bncf = 19 400 act° 25,33%

obligat = 8000 10,44%

A. actionn = 9600 12,53%

3) Le bilan de la sc :

A	M+	P	M+
Immob	10 000	Capital	7 660 000
stock	1 600	Reserv	1 400 000
cll	2 100	RE	1 115 000
D&P	1 500 000	Emprunt	1 000 000
		Dett. fin	2 575 000
		Dett comm	1 450 000
	15 200.		15 200

Exercice I (Janvier 2016)

1.

- le montant d'apport net est de :

$$3\,200\,000 + 270\,000 + 100\,000 - 200\,000 - 130\,000 = 3\,240\,000$$

- la VGE est de :

$$28\,500\,000 - 4\,500\,000 = 24\,000\,000$$

$$\text{valeur par action} = \frac{24\,000\,000}{10\,000\,000} = 240$$

$$\text{Le nombre d'actions créées est : } \frac{3\,240\,000}{240} = 13\,500 \text{ actions}$$

Le capital après ADA est de $100\,000 + 13\,500 = 113\,500$ actions.

2. Le niveau de participat^o de M. IBRAHIM :

Avant l'ADA détient $100\,000 \times 60\% = 60\,000$ actions

$$\text{Après l'opération détient } \frac{60\,000}{113\,500} = 52,86\%$$

3 - - CC

- CS

$$7E = 4\,370\,000 - 1\,350\,000 = 3\,020\,000$$

$$7E = 3\,240\,000 - 1\,350\,000 = 1\,890\,000$$

- CC :

- CS

ATLASSIA

A		I	
Immobilier	13 400 000	Capital	11 350 000
stock	2 200 000	PE	450 000
clients	3 100 000	Emprunts	4 700 000
Dépos	975 000	Dettes	2 930 000
	19 675		19 450

A		I	
Immobilier	15 200	Capital	11 350
stock	2 270	PE	1 890
clients	3 100	Emp	4 700
Dépos	750	Dettes	2 930
	21 320		21 320

BATICENTRE

Immobilier	200	Capit	1 050 000
stock	1 370 000	R.	600 000
clients	250	Emprunts	450 000
Dépos	150	Dettes	200 000
	2 320		2 320

Immobilier	200	Cap	1 050
stock	3 240	Res	600 000
clients	250	em	450 000
Dépos	150	Det	200 000
	4 190	R. em	1 870
			14 190

Exercice II (Examen 2018)

1. La valeur du K.P. : du 2 sets :

	Beta	Alpha
Capital	450 000	400 000
Res	120 000	100 000
+ Valeur de fusion	330 000	644 000
+ Valeur des titres		56 000
MT des apports met	600 000	1 200 000
Nb des actions	4 000	4 000
VN	150	400
V. mathématique	600	300

2. Taux d'échange = $\frac{600}{300} = 2$

2 actions de la société Beta contre une action de la sd Alpha.

3. Nbre de titres à émettre

$2 \times (1000 - 350) = 1300$ actions à créer.

Le capital est de 5300 act après la fusion

4.

MT des apports met	= 600 000	
- ↑ du capital	130 000	
Prime de fusion	260 000	← 56 000
Amortiss ^o de titres détenus	826 000	
Prime de fusion complément	300 000	
	56 000	
		Prime de fusion = 560 000 316 000

→ bilan simplifié

A	MT	I	NT
Immob.	196 000	Capital	530 000
Stocks	1120 000 1120 000	Res	100 000
Aut	300 000	R.F	560 000
Dispon	460 000	Fns	500 000
	120 000	A. dettes	230 000
	2420 000		1676 000
	1676 000		

Exercice II ✓

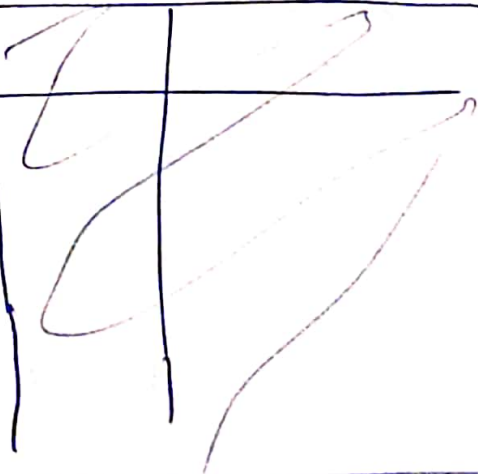
- Leball Tableau d'amortissement:

- Mat et NOB : 200 000 dh @ 5 ans coef 2

	V N/A	taux lin	taux dig	
1	200 000	20	40%	80 000
2	180 000	25	40%	48 000
3	72 000	33,33%	40%	28 800
4	43 200	50%	40%	21 600
5	21 600	100%	40%	21 600

	1	2	3	4	5
Construct	27 500	27 500	27 500	27 500	27 500
NOB	80 000	48 000	28 800	21 600	21 600
Mat de tran	60 000	60 000	60 000	60 000	60 000
DAT	167 500	135 500	116 300	109 100	109 100

- Tableau d'ant d'emprunt:

	Capital	Intest	Ammt	Ammt	
1	500 000	-	-	-	
2	550 000	55 000	137 500	137 500	
3	472 500	47 250	100 000	100 000	
4	275 000	27 500	50 000	50 000	
5	137 500	13 750	25 000	25 000	

- Résultat de l'E/S

	N	N1	N2	N3	N4
CA	4 000 000	5 000 000	6 000 000	7 000 000	8 000 000
M/cv	1 000 000	1 250 000	1 500 000	1 750 000	2 000 000
CF	270 000	270 000	270 000	270 000	270 000
- DAP	167 500	135 500	116 300	109 700	109 700
- Intérêt	60 000	55 000	41 250	27 500	13 750
- R. est					
Net (75)	393 750	552 650	750 715	940 380	1 125 005

→ Le Plan de Financement :

	N	N1	N2	N3	N4
<u>Emplois :</u>					
Terrain	350 000				
Constr	550 000				
MOB	200 000				
Mat de transp	300 000				
ABFR	400 000	100 000	100 000	100 000	100 000
Emprunt		137 500	137 500	137 500	137 500
Dividende					
T.E	100 000	100 000	200 000	200 000	200 000
	1 900 000	337 500	437 500	437 500	437 500
<u>Recettes</u>					
Apport	800 000				
Emprunt	500 000				
CAP	561 250	688 150	867 015	1 049 480	1 234 705
T.R	1 861 250	688 150	867 015	1 049 480	1 234 705
SA	-38 750	350 650	429 515	611 980	796 605
SA cumulé	-38 750	311 900			

Exercice I :

Capital / 40 000 actions

→ ↑ par apport en numéraire : 10 000 actions → Tajj

1- Les opérations de titrisation Fin et de conversion des créances à un ~~tr~~ remboursement des dettes de l'Etse par des actions, les créanciers deviennent des actionnaires.

2- Réduction du capital = $3 500 000 - (2 000 000 \times 80\%)$
d'un Mt de $\approx 1 900 000$ Dh

Réduction de $\left(\frac{1 900 000}{100}\right)$ 19 000 actions

La valeur d'Etse après reduct° = $3 150 000 / 40 000 - 19 000$

→ L'augmentation du capital en numéraire : 10 000 = 150 Dh

→ Augmentation par conversion des créances :

$$4 950 000 / 150 = 33 000 \text{ actions}$$

Le nouveau capital de la société est composé de :
64 000 actions.

- La nouvelle structure de son actif :

$$\text{Mr tagi} = (21\,000 \times 75\%) + 10\,000 = 25\,750$$

40,23%

$$\text{Autr act} = (21\,000 \times 25\%) = 5\,250$$

8,20%

$$\text{BNCE} = (26\,667 \div 64\,000 =$$

41,67%

$$\text{Fns} = 6\,333 \div 64\,000 =$$

9,89%

3/ Le bilan de la société TAZINAR apr...

Actif	Actif	Passif	NT
Fmmob.	10 000 000	Capital	64 000 000
Stocks	1 400 000	Reserves	4 000 000
Clients	2 600 000	2.E.	2 150 000
Disposi	100 000	Dettes	5 650 000
	1 300 000		
	13 100 000		

Appat en mun.