

EPREUVE D'EVALUATION & REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES
REVISION COMPTABLE- M2
SESSION JUIN 2012
Durée : 2 heures

- Le sujet comporte 3 pages et 3 exercices indépendants.
- Aucune documentation n'est autorisée.

EXERCICE N° 1 : (7 points)

Le bilan au 31/12/N, avant répartition, de la société "8Z" se présente ainsi en milliers de dinars (mDT).

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES	
<u>Actifs non courants</u>		Capital	(1) 1 500
Immobilisations incorporelles	(3) 20	Réserves	300
Amortissements		(2) Résultats reportés	29
		Subventions d'investissement	48
Immobilisations corporelles	4 500		
Amortissements	(2 080)	Résultat net de l'exercice	(2) 45
Immobilisations financières	380	PASSIFS	
Autres actifs non courants	(4) 15	<u>Passifs non courants</u>	
		Emprunts	800
<u>Actifs courants</u>		Provisions	40
Stocks	830	<u>Passifs courants</u>	
Provisions	(5) (20)	Fournisseurs	1 246
		Autres passifs courants	514
Clients	625		
Provisions	(5) (10)		
Liquidités & équivalents de liquidités	264		
	<u>4 522</u>		<u>4 522</u>

- (1) Le capital est composé de 150.000 actions de valeur nominale égale à 10 DT.
- (2) Distribution envisagée 15 mDT.
- (3) Il s'agit de brevets.
- (4) Frais préliminaires (2 mDT) et frais d'émission et primes de remboursement d'obligations (13 mDT).
- (5) Provisions entièrement déduites fiscalement.
- (6) Taux d'impôt sur les sociétés (IS) : 30%

Parmi les immobilisations corporelles figure pour 100 mDT un terrain non nécessaire à l'exploitation, dont la valeur actuelle peut être évaluée à 250 mDT.

La valeur d'usage des autres immobilisations corporelles, des stocks et des créances peut être estimée respectivement à 2.400 mDT, 780 mDT et 600 mDT.

Les immobilisations financières constituées uniquement d'une participation dans une société cotée correspondant à 10.000 actions et dont le cours boursier est de 45 DT.

Les provisions pour risques et charges ne sont justifiées que pour 70% seulement de leur montant.

Des fûts de produits toxiques ont été repérés au fond d'un atelier. Ils auraient dû faire l'objet d'un recyclage dans une usine de retraitement, d'après la législation actuelle sur l'environnement. Le coût d'un tel retraitement est évalué à 60 mDT.

Travail à faire :

A partir des conclusions de la due diligence réalisée sur la société "8Z" est exposées ci-dessous, calculez l'ANCC de cette société et la valeur d'une action sur cette base.

EXERCICE N° 2 : (5 points)

On vous communique le plan d'affaires sur 5 ans de la société "9X".déterminé par le management de la société lors de son introduction en Bourse au début de l'année 2011 :

Données en millions de dinars (MDT)	2011	2012	2013	2014	2015
Free cash flows nominaux	126	133	142	151	163

On tiendra également compte d'un coût moyen pondéré du capital de 6,3% et d'un taux de croissance constant à l'infini extrêmement prudent de 2% à partir du flux de l'année 2015, considéré comme un flux "normatif" en termes de marge, d'investissement et de variation du BFR.

Le montant des dettes financières (V_D) figurant au bilan du début de l'année 2011 s'élève à 1.665 MDT, et le capital est composé de 80.000.000 actions.

Travail à faire :

Proposez une valeur pour l'action "9X" lors de l'introduction en bourse de la société au début de l'année 2011.

EXERCICE N° 3 : (8 points)

Les sociétés anonymes "3A" et "2B" sont deux sociétés anonymes non cotées en bourse et se trouvant sous contrôle distinct. Elles sont soumises à l'impôt sur les sociétés au taux de 30%.

Dans le cadre d'une stratégie de concentration, la société "3A" a décidé d'absorber la société "2B" au 1^{er} janvier 2012.

On vous communique, au 31 décembre 2011, les données suivantes :

En milliers de dinars (mDT)

	Sté 3A	Sté 2B
Capital	60.000	30.000
Nombre d'actions	1.200.000	600.000
Valeur comptable des capitaux propres	125.000	43.500 (*)
Valeur globale d'échange selon une approche multicritères	216.000	81.000
Juste valeur des éléments identifiables actifs hors fiscalité différée	-	61.200 (**)
Juste valeur des éléments identifiables passifs hors fiscalité différée	-	10.500

(*) Dont résultats accumulés et non distribués de 13.500 mDT.

(**) Par rapport aux valeurs comptables, seule une plus-value sur un ensemble immobilier a été identifiée pour 7.200 mDT.

- La date d'effet de la fusion a été fixée pour le 1^{er} janvier 2012.
- La société "3A" détient une participation de 20% au capital de la société "2B" acquise depuis la constitution de cette dernière pour 6.000 mDT.
- La société "2B" ne détient aucune participation au capital de la société "3A".
- Le traité de fusion indique l'option pour une fusion "renonciation".
- Les provisions non déduites chez la société "2B" s'élèvent à 600 mDT au 31 décembre 2011.
- Les coûts directement attribuables à l'opération de fusion s'élèvent à 200 mDT.

Travail à faire :

Il vous est demandé de :

- 1- Déterminer la parité d'échange des titres. (1 point)**
- 2- Préciser les modalités de l'augmentation du capital : nombre de titres à créer et prime de fusion. (2 points)**
- 3- Calculer le boni ou le mali de fusion et procéder à son analyse (2 points)**
- 4- Préciser le traitement comptable de cette opération et présenter les écritures de fusion au 1^{er} janvier 2012 enregistrées dans la comptabilité de l'absorbante conformément à la norme NCT 38 relative aux regroupements d'entreprises. (3 points)**