

Session : Mai 2016
ENSEIGNANT : Mme MASSET

La calculatrice est autorisée
Le plan comptable est autorisé
Ne pas utiliser de crayon papier

I : SUJET THEORIQUE
Rachat d'action et évaluation
Ou

II : SUJET PRATIQUE

Voir documents ci-joints. 5 exercices

EXERCICE 1 – FOOT

UNE SAISON DE FOOTBALL

Chiffres clés 2014/2015 : comptes consolidés Ligue 1 et Ligue 2

Données en millions d'euros	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Produits hors mutations (Chiffre d'affaires)	1 501	1 707	1 619
Résultat d'exploitation hors mutations	- 295	- 410	- 295
Résultat de mutations	220	179	221
Résultat opérationnel courant	- 75	- 231	- 73
Perte nette	- 39	- 93	- 67
Excédent brut d'exploitation (EBE)	158	169	205

Données en millions d'euros	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Capitaux propres	175	259	316
Comptes Courants d'Actionnaires	210	255	425
Trésorerie nette de l'endettement	30	- 19	- 30

Chiffres clés 2013/2015 : comptes consolidés Ligue 1 et Ligue 2

CA moyen par club de Ligue 1	65	75	71
Coefficient masse salariale / CA	71 %	64 %	67 %

Equivalent à la trésorerie nette

TRAVAIL A FAIRE :

1. Que représentent les capitaux propres ?
2. Que pensez-vous du CA (produits hors mutations) et de l'EBE ? Expliquez (5 lignes maximum)
3. Sachant que le BFR en 2015 est de 29, quel est le montant du FR ?
4. Pensez-vous qu'entre 2013-2014 et 2014-2015 les charges ont diminué? Justifiez
5. Quelle est la charge la plus importante dans un club de foot ? Justifiez
6. Citez 2 éléments qui expliquent la perte nette

EXERCICE 2 – APPLE

Apple à un creux de deux ans

| Publié le 6 mai 2016

L'action d'Apple a chuté sous les 92\$ US, vendredi, à la Bourse de New York. Le cours du titre vedette américain avait brièvement chuté à ce niveau lors de la correction boursière du mois d'août dernier.

À ce moment, tous les titres inquiétaient les investisseurs. Ce qui n'est pas le cas actuellement. Depuis le début de 2016, l'action d'Apple a perdu 12% de sa valeur. Cette semaine, elle a clôturé la semaine à son niveau le plus bas depuis juin 2004.

Vendredi, le titre a ouvert la séance à 93,37\$ US avant de chuter sous les 92\$ US. Il a ensuite rebondi légèrement avant de clôturer la journée à 92,72\$ US.

Ces jours-ci, l'action du géant américain est secouée parce que les investisseurs se préoccupent des ventes du iPhone. La semaine dernière, Apple a révélé que les ventes trimestrielles de son téléphone intelligent avaient glissé pour la première fois depuis le lancement du produit en 2007.

Au deuxième trimestre, Apple a vendu 51,19 millions de téléphones, par rapport à 61,17 millions à la même période l'année dernière. La diminution des ventes, qui atteint 16% sur un an, a plombé le chiffre d'affaires de l'ensemble de la compagnie californienne.

Il semble que l'iPhone 6S n'a pas réussi à générer autant d'enthousiasme que les versions précédentes du téléphone. Le bénéfice net a chuté de 22% à 10,5 milliards \$ US, au dernier trimestre.

Le patron de la firme de Cupertino, Tim Cook, avait prédit le recul au mois de janvier. Mais il s'est accompagné de résultats financiers encore plus mauvais que prévu.

Récemment, l'investisseur activiste Carl Icahn, l'un des plus grands fans d'Apple, au cours des dernières années, a affirmé qu'il avait liquidé toute sa participation. Le milliardaire avait alors exprimé que le ralentissement de l'économie chinoise pourrait affecter la performance d'Apple.

TRAVAIL A FAIRE :

1. Citez les 2 raisons qui expliquent la baisse du cours de bourse
2. Pourquoi la cession de Carl ICAHN fait-elle chuter le cours de bourse ? (2 lignes maximum)
3. Le CA diminue de 16% et le bénéfice de 22%. Expliquez (3 lignes maximum)
4. Expliquez à l'aide d'un exemple la notion d'effets de ciseaux
5. Définir la notion de Business Angel
6. Apple a une valeur de 5.2× son EBE. Expliquez ?
7. De quoi dépend le multiple ?

EXERCICE 3 : SA ACTIO ET NAIRE

Les sociétés ACTIO et NAIRE, dont les comptabilités sont tenues en euros, envisagent un regroupement de leurs activités sous la forme d'une fusion. La société ACTIO absorberait la société NAIRE dont elle détient 10 actions.

La fusion serait réalisée sur la base des valeurs mathématiques intrinsèques qui résultent des bilans des deux sociétés au 31/12/2015 (annexe 1) et du rapport d'expertise (annexe 2).

1. Evaluer ACTIO et NAIRE
2. Quel est le type de fusion ?
3. Déterminer la parité d'échange.
4. Déterminer le nombre de titres à créer.

ANNEXE 1			
ACTIO			
ACTIF		PASSIF	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (1)	100	CAPITAL (3)	4000
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6115	RESERVES	2000
PARTICIPATION (2)	300		
STOCK	4000	DETTES	7015
CREANCES CLIENTS	2000		
DISPONIBILITES	500		
TOTAL	13015	TOTAL	13015

1/ Frais d'établissement

2/ 10 actions NAIRE

3/ 80 actions de 50€

NAIRE			
ACTIF		PASSIF	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	710	CAPITAL (1)	800
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	3645	RESERVES	2400
STOCK	2500	DETTES	5120
CREANCES CLIENTS	1300		
DISPONIBILITES	165		
TOTAL	8320	TOTAL	8320

1/ 80 actions de 10€

ANNEXE 2

*ACTIO IMMOBILISATION NON COMPTABILISEES EVALUEES A 440

EXERCICE 4 : SA SERA (PRESENTEZ IMPERATIVEMENT SOUS FORME DE TABLEAU)

La SA SERA a décidé le 26/05/2016 d'augmenter son capital pour le faire passer de 60 000 à 80 000 €. La valeur nominale est de 20 € et la valeur mathématique 80 €.

Elle envisage 2 hypothèses.

- HYPOTHESE 1 : Augmentation de capital par incorporation des réserves
- HYPOTHESE 2: Augmentation de capital par apports en numéraire. Prix d'émission 60 €

TRAVAIL A FAIRE : (NB : pour les calculs retenir 2 chiffres après la virgule)

1. Définir les notions de droit de souscription et d'attribution.
2. Dans l'hypothèse 1, quelle est la valeur du droit d'attribution ?
3. Dans l'hypothèse 2, quelle est la valeur du droit de souscription?
4. Quel est le montant de la réserve qui doit être incorporée au capital ?
5. Dans l'hypothèse 2, quel est le prix d'émission, si on souhaite obtenir une valeur après l'augmentation de 77€ ?
6. Dans l'hypothèse 1, quel est le prix d'émission si on souhaite obtenir une valeur après l'augmentation de 79 € ?

EXERCICE 5 : PANTHEON

TRAVAIL A FAIRE

1. Calculez la trésorerie 2013.
2. Calculez l'EBE 2014. Qu'en pensez-vous ?
3. Entre 2014 et 2015, un remboursement d'emprunt de 1500 a été effectué? Quel est le montant des nouveaux emprunts ?
4. Que signifie PCEA et VCEA.
5. Quel est le montant de la plus-value ou moins-value ?

ANNEXE 1

SA PANTHEON ACTIF

	2013	
	Brut	Amortissements et provisions (à déduire)
Capital souscrit - non appelé		
ACTIF IMMOBILISE (a)		
Immobilisations incorporelles:		
Frais d'établissement		
Frais de recherche et de développement		
Concessions, brevets, licences		
Fonds commercial (1)		
Autres		
Immobilisations incorporelles en cours		
Avances et acomptes		
Immobilisations corporelles:		
Terrains	500	500
Constructions	4 000	3 000
Installations techniques	3 000	450
Autres	4 480	4 480
Immobilisations corporelles en cours		
Avances et acomptes		
Immobilisations financières (2):		
Participations (b)		
Prêts		
Autres		
Total I	11 980	3 450
ACTIF CIRCULANT		
Stocks et en-cours (a):		
Matières premières	820	0
En cours de production [biens et services] (c)		
Produits intermédiaires et finis	3 000	800
Marchandises		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances d'exploitation (3):		
Créances clients et comptes rattachés	320	20
Autres créances diverses		
Capital souscrit - appelé, non versé		
Valeurs mobilières de placement (e):		
Disponibilités	6 000	6 000
Charges constatées d'avance (3)		
Total II	10 140	820
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)		
Primes de remboursement des emprunts (IV)		
Ecart de conversion Actif (V)	22 120	4 270
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	17 850	17 850

SA PANTHEON PASSIF

CAPITAUX PROPRES:	
Capital [dont versé...]	10 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,	
Ecart de réévaluation (b)	
Ecart d'équivalence (c)	
Reserves:	
Réserve légale	100
Réserves statutaires ou contractuelles	300
Réserves réglementées	
Autres	
Report à nouveau (d)	
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)	450
Subventions d'investissement	
Provisions réglementées	
Total I	10 850
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	
Provisions pour risques	
Provisions pour charges	
Total II	0
DETTES (1) (g)	
Dettes financières:	
Emprunts obligataires convertibles	
Autres emprunts obligataires	
Emprunts et dettes (2)	2 000
Emprunts et dettes financières diverses (3)	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	
Dettes d'exploitation:	
Dettes Fournisseurs	5 000
Dettes fiscales et sociales	
Autres	
Dettes diverses:	
Dettes sur immobilisations	
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)	
Autres	
Instruments de trésorerie	
Produits constatés d'avance (1)	
Total III	7 000
Ecart de conversion Passif (IV)	
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	17 850
(1) Dont à plus d'un an	
(2) Dont à moins d'un an	
(3) Dont concours bancaires courants	2 000
(3) Dont emprunts participatifs	

SA PANTHEON ACTIF		2014	
	Brut	Amortissem ents et provisions (à déduire)	Net
Capital souscrit - non appelé			
ACTIF IMMOBILISE (a)			
Immobilisations incorporelles:			
Frais d'établissement			
Frais de recherche et de développement			
Concessions, brevets, licences			
Fonds commercial (1)			
Autres			
Immobilisations incorporelles en cours			
Avances et acomptes			
Immobilisations corporelles:			
Terrains	500		500
Constructions	4 000	3 500	500
Installations techniques	3 000	500	2 500
Autres	5 000		5 000
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Immobilisations financières (2):			
Participations (b)			
Prêts			
Autres			
Total I	12 500	4 000	8 500
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours (a):			
Matières premières	700	0	700
En cours de production (biens et services) (c)			
Produits intermédiaires et finis	2 500	100	2 400
Marchandises			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances d'exploitation (3):			
Créances clients et comptes rattachés	1 500	100	1 400
Autres créances diverses			
Capital souscrit - appelé, non versé			
Valeurs mobilières de placement (e)			
Disponibilités	5 000		5 000
Charges constatées d'avance (3)			
Total II	9 700	200	9 500
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)			
Primes de remboursement des emprunts (IV)			
Ecart de conversion Actif (V)			
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	22 200	4 200	18 000

SA PANTHEON PASSIF		2014	
CAPITAUX PROPRES-			
Capital (dont versé...)			10 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,			
Ecart de réévaluation (b)			
Ecart d'équivalence (c)			
Réserves:			
Réserve légale			120
Réserves statutaires ou contractuelles			350
Réserves réglementées			
Autres			
Report à nouveau (d)			
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)			600
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
Total I			11 070
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Total II			0
DETTES (1) (g)			
Dettes financières:			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes (2)			3 000
Emprunts et dettes financières diverses (3)			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes d'exploitation:			
Dettes Fournisseurs			3 000
Dettes fiscales et sociales			
Autres			
Dettes diverses:			
Dettes sur immobilisations			
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)			930
Autres			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance (1)			
Total III			6 930
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)			18 000
(1) Dont à plus d'un an			
(2) Dont à moins d'un an			
(3) 2 /Dont concours bancaires courants			1 000
(3) Dont emprunts participatifs			

ANNEXE 3

SA PANTHEON Charges		2014
Charges d'exploitation (1):		
Achats de marchandises (a)		
Variation des stocks (b)		
Achats de matières premières	10 000	
Variation des stock (b)		
*Autres achats et charges externes	8 000	
Impôts, taxes et versements assimilés	4 000	
Salaires et traitements	1 200	
Charges sociales		
Dotations aux amortissements et aux provisions:		
Sur immobilisations: dotations aux amortissements	1 800	
Sur immobilisations: dotations aux provisions		
Sur actif circulant: dotations aux provisions		
Pour risques et charges: dotations aux provisions		
Autres charges		
TOTAL I	25 000	
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II) :		
Charges financières:		
Dotations aux amortissements et provisions	550	
Intérêts et charges assimilées (2)	150	
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
TOTAL III	700	
Charges exceptionnelles:		
Sur opérations de gestion (1)	4 000	
Sur opérations en capital		
Dotations aux amortissements et aux provisions	600	
TOTAL (IV)	4 600	
Participation des salariés aux résultats (V)		
Impôts sur les bénéfices (VI)		
Total des charges (I+II+III+IV+V+VI)	600	
Solde créditeur = bénéfice (3)		30 900
TOTAL GENERAL		30 900

SA PANTHEON PRODUITS		2014
Produits d'exploitation (1):		
Ventes de marchandises		25 000
Production vendue [biens et services] (a)		
Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires	<i>dont à l'exportation:</i>	25 000
Production stockée (b)		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur provisions (et amortissements)		
Autres produits		
Sous-total B		0
Total I (A+B)		25 000
Produits financiers:		
De participation (2)		5 000
D'autres valeurs mobilières		
Autres intérêts et produits assimilés (2)		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
Différences positives de change		
Produits nets sur cessions de VMP		
Total III		5 000
Produits exceptionnels:		
Sur opérations de gestion (1)		900
Sur opérations en capital (2)		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL IV		900
Total des produits (I+II+III+IV)		
Solde débiteur = perte (3)		
TOTAL GENERAL		30 900

SA PANTHEON ACTIF		2015		2015	
	Brut	Amortissements et provisions (à déduire)	Net		
Capital souscrit - non appelé					
ACTIF IMMOBILISE (a)					
Immobilisations incorporelles:					
Frais d'établissement					
Frais de recherche et de développement					
Concessions, brevets, licences					
Fonds commercial (1)					
Autres					
Immobilisations incorporelles en cours					
Avances et acomptes					
Immobilisations corporelles:					
Terrains	500		500		
Constructions	4 000	4 000	0		
Installations techniques	3 000	600	2 400		
Autres	5 000		5 000		
Immobilisations corporelles en cours					
Avances et acomptes					
Immobilisations financières (2):					
Participations (b)					
Prêts					
Autres					
Total I	12 500	4 600	7 900		
ACTIF CIRCULANT					
Stocks et en-cours (a):					
Matières premières	800	100	700		
En cours de production [biens et services] (c)					
Produits intermédiaires et finis	2 000		2 000		
Marchandises					
Avances et acomptes versés sur commandes					
Créances d'exploitation (3):					
Créances clients et comptes rattachés					
Autres créances diverses					
Capital souscrit - appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement (e)					
Disponibilités	4 000		4 000		
Charges constatées d'avance (3)					
Total II	6 800	100	6 700		
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)					
Primes de remboursement des emprunts (IV)					
Ecart de conversion Actif (V)					
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	19 300	4 700	14 600		

SA PANTHEON PASSIF		2015	
CAPITAUX PROPRES*			10 000
Capital [dont versé...]			
Primes d'émission, de fusion, d'apport,			
Ecart de réévaluation (b)			
Ecart d'équivalence (c)			
Réserves:			
Réserve légale			150
Réserves statutaires ou contractuelles			250
Réserves réglementées			
Autres			
Report à nouveau (d)			
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)			-100
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
Total I			10 300
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES			
Provisions pour risques			
Provisions pour charges			
Total II			0
DETTES (1) (g)			
Dettes financières:			
Emprunts obligataires convertibles			
Autres emprunts obligataires			
Emprunts et dettes (2)			4 300
Emprunts et dettes financières diverses (3)			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes d'exploitation:			
Dettes Fournisseurs			0
Dettes fiscales et sociales			
Autres			
Dettes diverses:			
Dettes sur immobilisations			
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)			
Autres			
Instruments de trésorerie			
Produits constatés d'avance (1)			
Total III			4 300
Ecart de conversion Passif (IV)			
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)			14 600
(1)	Dont à plus d'un an		
(2)	Dont à moins d'un an		
(3)	2 / Dont concours bancaires courants		
	Dont emprunts participatifs		