

Session : Septembre 2016
ENSEIGNANT : Mme MASSET

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

I : SUJET THEORIQUE : La valorisation des entreprises
Ou

II : SUJET PRATIQUE

Voir documents ci-joints. 5 exercices

EXERCICE 1 : Drones PARROT

Drones : Parrot réussit une augmentation de capital de 300 millions d'euros

Business : La société française Parrot, connue notamment pour ses drones, vient de boucler une augmentation de capital qui lui a permis de lever 300 millions d'euros. Parmi les nouveaux investisseurs figure la Bpifrance.

Par L'agence EP | Lundi 14 Décembre 2015

Parrot, le spécialiste français des gadgets électroniques, et en particulier des drones civils, a remporté un beau succès pour l'augmentation de capital qu'il avait lancé le 19 novembre dernier. Les 17,5 millions d'actions créées à 17 euros l'unité ont toutes été achetées pour un montant total qui frôle les 300 millions d'euros. "Nous venons de franchir une étape décisive dans le déroulement de notre stratégie de croissance sur le marché mondial des drones civils. L'ambition est grande, l'opportunité aussi et les efforts déployés par l'ensemble des collaborateurs du Groupe le seront tout autant", a commenté Henri Seydoux, le P-dg de Parrot.

Cette levée de fonds a permis à de nouveaux investisseurs de faire leur entrée au capital de l'entreprise : Bpifrance à hauteur de 5% du capital et le fonds chinois IDG à 1,4%. Avec cet argent frais, Parrot compte consolider son développement sur le marché des drones grand public et renforcer sa présence sur le segment professionnel. (Eureka Presse)

QUESTIONS

- 1/Citer 2 avantages et 2 inconvénients de l'augmentation de capital en numéraire
- 2/Citer 4 raisons qui justifient l'augmentation de capital chez PARROT
- 3/ Que signifie le chiffre de 17 € ? Expliquez brièvement

EXERCICE 2 : MICHELIN

BOURSE-Michelin proche de ses plus hauts avec un rachat d'actions |

PARIS, 23 avril 2015 (Reuters) - L'action Michelin signe la plus forte des hausses du CAC 40 jeudi matin à la Bourse de Paris, où le fabricant de pneumatiques est proche de son plus haut historique de l'été 2007 au lendemain de l'annonce d'une activité trimestrielle meilleure qu'attendu et d'un programme de rachats d'actions.

QUESTIONS

- 1) Citez 2 avantages du rachat d'actions
- 2) Citez 2 techniques pour effectuer un rachat d'actions
- 3) Pourquoi le cours de bourse augmente-t-il ? (5 lignes maximum)

EXERCICE 3 : DOUZE

1// DANS L'ANNEXE 1 QUE SIGNIFIE UNE AUGMENTATION ET UNE DIMINUTION D'IMMOBILISATION

2/ JUSTIFIEZ LES 200 DE DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS DANS LE COMPTE DE RESULTAT

3/ DETERMINEZ LA PLUS OU MOINS-VALUE POUR LES INSTALLATIONS TECHNIQUES SACHANT QUE PCEA= 510

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS				
	valeur brute au 1/1/2011	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	valeur brute au 31/12/2011
TERRAINS	1 250	500		1750
CONSTRUCTIONS	5 000	630	500	5130
INSTALLATIONS TECHNIQUES	525	125	650	0
AUTRES	0	555	100	455
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	0	450	260	190
TOTAL	5525	1760	1510	5775

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS				
	valeur brute au 1/1/2011	AUGMENTATIONS	DIMINUTIONS	valeur brute au 31/12/2011
CONSTRUCTIONS	1 000	200		1 398
INSTALLATIONS TECHNIQUES	0	180	140	40
AUTRES	0	440	92	348
TOTAL	1000	820	232	1786

EXERCICE 4 : SEPTEMBRE

1. CITEZ UN POINT FAIBLE DE LA SA SEPTEMBRE EN 2014
2. CITEZ LES 2 AVANTAGES DE LA DETTE FINANCIERE
3. DEFINIR LA NOTION D'ACTIFS FICTIFS ?
4. COMMENT FINANCER UNE ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS ?
5. SI LES DETTES FOURNISSEURS DIMINUENT DE 1000 EN 2013, QUELLES SERONT LES 2 CONSEQUENCES MAJEURES POUR SA SEPTEMBRE?
6. CALCULER LE FR 2013
7. CALCULEZ LA TRESORERIE 2013
8. COMMENT EVOLUE LE BFR ENTRE 2013 ET 2014. ? QU'EN PENSEZ-VOUS ?
9. POURQUOI LES ACTIONNAIRES SONT-ILS PLUS REMUNERES QUE LES CREANCIERS FINANCIERS ?
10. CALCULEZ LE WACC POUR 2014. QUE CONSTATEZ-VOUS ?
 - LE COUT DES CAPITAUX PROPRES ETRE ESTIME A 5 %, CELUI DE LA DETTE A 5% (AVANT IMPOT A 50%) °
11. DEFINISSEZ LA NOTION D'EBE
12. CALCULEZ L'EBE ET LA VA 2014. QU'EN PENSEZ-VOUS ?
13. CALCULER LA CAF
14. . QUEL EST LE MONTANT DE DETTES FINANCIERES QUE PEUT FAIRE LA SA SEPTEMBRE EN 2014?
15. SACHANT QUE LA VALEUR NOMINALE EST DE 100, CALCULER LA VMI EN 2013 ET 2014. PRESENTEZ SOUS FORME DE TABLEAU
16. CITEZ 2 ARGUMENTS QUI EXPLIQUENT LA BAISSSE DE VALEUR DE L'ENTREPRISE

SA SEPTEMBRE ACTIF		2013	
	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	6 000	3 000	3 000
Installations techniques	3 000	550	2 450
Autres	5 000		5 000
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Immobilisations financières (2):			
Participations (b)			
Prêts			
Autres			
Total I	14 500	3 550	10 950
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours (a):			
Matières premières	700	0	700
En cours de production (biens et services) (c)			
Produits intermédiaires et finis	3 000	500	2 500
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	6 000		6 000
Charges constatées d'avance (3)			
Total II	9 700	500	9 200
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)			
Primes de remboursement des emprunts (M)			
Ecarts de conversion Actif (N)			
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV+V)	24 200	4 050	20 150

SA SEPTEMBRE PASSIF		2013
CAPITAUX PROPRES*		20 000
Capital (dont versé...)		
Primes d'émission, de fusion, d'apport,		
Ecart de réévaluation (b)		
Ecarts d'équivalence (c)		
Réserves:		
Réserve légale		200
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau (d)		
Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)	-4 200	
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Total I	16 000	
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)		2 500
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçues sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation:		
Dettes Fournisseurs		1 650
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	4 150	
Ecarts de conversion Passif (IV)		
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)	20 150	
(1)	Dont à plus d'un an	
	Dont à moins d'un an	
(2)	2 / Dont concours bancaires courants	2 000
(3)	Dont emprunts participatifs	

ANNEXE 2

SA SEPTEMBRE ACTIF

	2014		Net
	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	1 000		1 000
Constructions	4 000	3 500	500
Installations techniques	3 000	500	2 500
Autres	2 000		2 000
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
Immobilisations financières (2):			
Participations (b)			
Prêts			
Autres			
Total I	10 000	4 000	6 000
ACTIF CIRCULANT			
Stocks et en-cours (a):			
Matières premières	900	0	900
En cours de production [biens et services] (c)			
Produits intermédiaires et finis	1 000	200	800
Marchandises			
Avances et acomptes versés sur commandes			
Créances d'exploitation (3):			
Créances clients et comptes rattachés	2 500	100	2 400
Autres créances diverses			
Capital souscrit - appelé, non versé			
Valeurs mobilières de placement (e):			
Disponibilités	7 500		7 500
Charges constatées d'avance (3)			
Total II	11 800	300	11 500
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)	21 800	4 300	17 500

SA SEPTEMBRE PASSIF

CAPITAUX PROPRES*			
Capital [dont versé...]			20 000
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)			-5 000
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
Total I			15 470
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)			1 000
Emprunts et dettes financières diverses (3)			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes d'exploitation:			
Dettes Fournisseurs			1 030
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			2 030
Ecart de conversion Passif (IV)			
TOTAL GENERAL (I+II+III+IV)			17 500
(1)	Dont à plus d'un an		
(2)	Dont à moins d'un an		
(3)	2 / Dont concours bancaires courants		1 000
	Dont emprunts participatifs		

ANNEXE 3

A SEPTEMBRE

Charges (hors taxes)		2014
Charges d'exploitation (1):		
Achats de marchandises (a)		19 000
Variation des stocks (b)		
Achats de matières premières		
Variation des stock (b)		
*Autres achats et charges externes		8 000
Impôts, taxes et versements assimilés		
Salaires et traitements		5 000
Charges sociales		1 500
Dotations aux amortissements et aux provisions:		
Sur immobilisations: dotations aux amortissements		2 000
Sur immobilisations: dotations aux provisions		
Sur actif circulant: dotations aux provisions		
Pour risques et charges: dotations aux provisions		
Autres charges		
TOTAL I		35 500
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun (II) :		
Charges financières:		
Dotations aux amortissements et provisions		400
Intérêts et charges assimilées (2)		500
Différences négatives de change		
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
TOTAL III		900
Charges exceptionnelles:		
Sur opérations de gestion (1)		4 000
Sur opérations en capital (1)		
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)		
Solde créditeur = bénéfice (3)		41 000
TOTAL GENERAL		41 000

1/ VCEA

PRODUITS		2014
Produits d'exploitation (1):		
Ventes de marchandises		30 000
Production vendue [biens et services] (a)		
Sous-total A - Montant net du chiffre d'affaires		30 000
<i>dont à l'exportation:</i>		
Production stockée (b)		
Production immobilisée		
Subventions d'exploitation		
Reprises sur provisions (et amortissements)		
Autres produits		
Sous-total B		0
Total I (A+B)		30 000
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)		1 000
Sur opérations en capital (2)		
Reprises sur provisions et transferts de charges		
TOTAL IV		1 000
Total des produits (I+II+III+IV)		5000
Solde débiteur = perte (3)		
TOTAL GENERAL		41 000

1/ PCEA

SA SEPTEMBRE ACTIF		2015		SA SEPTEMBRE PASSIF	2015
		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	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 SEPTEMBRE PASSIF					
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					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					
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				

EXERCICE 5 : FINANCEMENT

Le fonds 3G et Berkshire, qui jusqu'ici opérait toujours seul, investissent en cash 17 milliards de dollars, M. Buffett amenant 12,5 milliards, soit 4,5 milliards en investissement direct (comme 3G) et 8 milliards en acquisition d'actions préférentielles. Ils réduisent ainsi le recours à l'emprunt. L'opération tourne le dos aux fusions-acquisitions menées avant la crise financière, montées par des banquiers d'affaires qui privilégiaient des emprunts monumentaux.

QUESTIONS

- 1/ A l'aide de l'article ci-dessus, proposez une hiérarchie du mode de financement.
- 2/ Citer un avantage et un inconvénient du recours à l'actionnaire
- 3/ Citer un avantage et un inconvénient de la dette