

FINANCE D'ENTREPRISE-L3-SCI ECO-MONNAIE

FINANCE

Session : SEPTEMBRE 2018
ENSEIGNANT : Mme MASSET

I : SUJET THEORIQUE

LE FINANCEMENT PAR RESSOURCES EXTERNES

Ou

II : SUJET PRATIQUE (5 exercices)

Voir documents ci-joints.

ATTENTION :

- *Les résultats doivent être impérativement présentés sous forme de tableaux*
- *Ne pas utiliser de crayon papier*

EXERCICE 1 – Xiaomi rate son entrée en Bourse-09/07/2018

Le géant chinois des smartphones Xiaomi a connu des débuts difficiles lundi lors de sa première cotation à Hong Kong, sur fond de doutes sur ses ambitions et de guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis. Le titre a fini la séance en baisse de 1,18% - à 16,80 dollars de Hong Kong - par rapport au prix de 17 dollars (2,16 dollars américains) fixé pour l'introduction en Bourse (IPO), pourtant dans la fourchette basse de ce qui était attendu. A un moment, le titre a même perdu près de 6% avant de se reprendre.

Avant même le début de l'IPO, les investisseurs s'étaient montrés méfiants, vendant leurs titres au rabais la semaine dernière sur un marché "gris" non officiel, selon l'agence financière Bloomberg. Xiaomi se retrouve avec une valorisation tournant autour de 54 milliards de dollars, loin derrière la cible ambitieuse de 100 milliards de dollars affichée l'année dernière.

"Rien ne peut aider car l'atmosphère n'est pas bonne en ce moment", juge Dickie Wong, analyste chez Kingston Securities. "La plupart des IPO de cette année n'ont pas été si rentables que cela", a-t-il poursuivi, estimant qu'il n'y aurait pas de retournement de situation avant l'introduction à Shanghai. Cette entrée en Bourse survient dans un climat tendu, alors que les hostilités commerciales entre Washington et Pékin sont encore montées d'un cran.

1. Citez 2 éléments qui expliquent l'échec de cette IPO
2. Citez 1 conséquence de cette IPO « ratée »
3. Citez toutes les méthodes d'évaluation que vous connaissez

EXERCICE 2 : SA ECO131

1. DANS L'ANNEXE 1 QUE SIGNIFIENT 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 31/12/2012
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 31/12/2012
CONSTRUCTIONS	1 000	200		1 398
INSTALLATIONS TECHNIQUES	0	180	140	40
AUTRES	0	440	92	348
TOTAL	1000	820	232	1786

EXERCICE 3 : FUSION

Les sociétés **FRANCE** et **BELGIQUE**, dont les comptabilités sont tenues en euros, envisagent un regroupement de leurs activités sous la forme d'une fusion. La société **FRANCE** absorbe la société **BELGIQUE**.

La fusion serait réalisée sur la base des valeurs mathématiques intrinsèques qui résultent des bilans des deux sociétés au 31/12/2017 en K€.

I : ANALYSE DE FRANCE

1 : DETERMINER LE FR, BFR ET LA TRESORERIE. QU'EN PENSEZ-VOUS ?

II : PREMIERE EVALUATION DES CONSEQUENCES DU PROJET DE FUSION

2 : CALCULEZ LA VALEUR MATHEMATIQUE INTRINSEQUE DES DEUX ACTIONS.

3 : DETERMINER LES MODALITES DE FUSION.

II : DEUXIEME EVALUATION DES CONSEQUENCES DU PROJET DE FUSION

Ce projet ne peut aboutir sans l'accord de Monsieur Arouet, président du conseil d'administration de la société **FRANCE**, qui est le principal actionnaire, avec 57 % du capital. A la demande de M. AROUET, de nouvelles expertises plus approfondies ont été menées pour cerner au mieux la valeur réelle de l'action **BELGIQUE**. Cette nouvelle évaluation permet de retenir une parité d'échange 1 action **FRANCE** pour 2 actions **BELGIQUE**.

4 : DETERMINEZ LE MONTANT DE L'AUGMENTATION DE CAPITAL SUR CETTE NOUVELLE BASE.

5 : M.AROUET DOIT-IL, A VOTRE AVIS, ACCEPTER LE PROJET ?

6 : QUELLES AURAIENT ETE LES CONSEQUENCES SUR LA FUSION SI LA SA **FRANCE** AVAIT 1000 TITRES DE LA SA **BELGIQUE** ?

BILAN SA FRANCE

ACTIF		PASSIF	
ACTIF IMMOBILISE	VALEURS NETTES	CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations incorporelles (2)	90	Capital (1)	4 500
Immobilisations corporelles	10 920	Réserves	450
Immobilisations financières	300	Résultat	A DETERMINER
ACTIF CIRCULANT		DETTES (3)	
Stock de marchandises	3 650		11 620
Créances clients	2 270		
Disponibilités	480		
TOTAL	17 710	TOTAL	17 710

1) VALEUR NOMINALE 150

2) FRAIS D'ETABLISSEMENT UNIQUEMENT

3) DONT 10 000 DE DETTES FINANCIERES

4) AMORTISSEMENTS 410 ET PROVISIONS 300

BILAN SA BELGIQUE

ACTIF		PASSIF	
ACTIF IMMOBILISE	VALEURS NETTES	CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations incorporelles	670	Capital (1)	2000
Immobilisations corporelles	3 645	Autres réserves	986
ACTIF CIRCULANT		Résultat	0
Stock de marchandises	2 125		
Créances clients	790	DETTES	4 342
Disponibilités	98		
TOTAL	7 328	TOTAL	7 328

1) VALEUR NOMINLE 100

2) IMMOBILISATION NON COMPTABILISEE 214

EXERCICE 4 : AEROPORTS DE PARIS PARIS,

EMISSION D'UN NOUVEL EMPRUNT OBLIGATAIRE DE 600 MILLIONS D'EUROS

LE 28 MAI, AEROPORTS DE PARIS A LANCE LE PLACEMENT D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE D'UN MONTANT

TOTAL DE 600 MILLIONS D'EUROS AYANT LES CARACTERISTIQUES SUIVANTES :

- FORMAT : TAUX FIXE
- REMBOURSEMENT : IN FINE
- INTERET : 2,75 %
- ECHEANCE : 5 JUIN 2028

AEROPORTS DE PARIS EST NOTEE A+ PAR STANDARD AND POOR'S.

1. EXPLIQUEZ LA NOTION D'EMPRUNT OBLIGATAIRE
2. COMMENT REMBOURSER UN EMPRUNT OBLIGATAIRE
3. QUE PENSEZ-VOUS DU TAUX DE 2.75%,
4. CITEZ 2 AVANTAGES DE L'EMPRUNT OBLIGATAIRE

EXERCICE 5 – EXXON-MOBIL

Exxon et Mobil, toujours la plus grande fusion industrielle de l'histoire

Le numéro 1 mondial du pétrole, Exxon Mobil, est né de la fusion en 1999 des deux américains Exxon Corp. et Mobil Corp. Encore aujourd'hui il s'agit de la plus grande fusion industrielle jamais réalisée, avec un coût de l'opération de 85,13 milliards de dollars. Mais pour exister, **le nouveau groupe a dû consentir à de nombreux sacrifices pour satisfaire les différentes autorités de la concurrence.** Ainsi, en Europe, il s'est retiré presque complètement du raffinage et de la distribution de produits pétroliers. Et aux Etats-Unis, il a accepté de céder quelque 2.400 stations-service et une raffinerie.

Montant de l'opération : 85,13 milliards de dollars

Secteur d'activité : pétrole

Opération annoncée le : 1er décembre 1998

- 1/ Pourquoi réaliser une fusion ?
- 2/ Citez 3 avantages d'une fusion
- 3/ Citez 2 inconvénients de la fusion
- 4/ Définissez la notion de fusion renonciation