

FINANCE D'ENTREPRISE-L3 ECO-MONNAIE-FINANCE
4228

Session : Mai 2018
ENSEIGNANT : Mme MASSET

I : SUJET THEORIQUE : PCEA-VCEA

OU

7 EXERCICES

ATTENTION

- 1. *La calculatrice est autorisée***
- 2. *Le plan comptable est autorisé***
- 3. *Ne pas utiliser de crayon papier***
- 4. *Réponses brèves***
- 5. *. De moins 1 à moins2 points en cas de présentation non soignée***

EXERCICE 1

Carlos Ghosn se dit ouvert à une fusion entre Renault et Nissan

20/04/2018

HONG KONG (Agefi-Dow Jones) --Le PDG de l'alliance Renault-Nissan-Mitsubishi, [Carlos Ghosn](#), s'est déclaré vendredi ouvert à une fusion entre Renault et Nissan, une idée à laquelle il s'est longtemps opposé, mais a précisé que d'autres options restaient ouvertes lorsqu'il partira à la retraite.

"J'ai été opposé [à une fusion] pendant très longtemps, parce que j'ai vu les dégâts que les fusions ont causés dans le secteur", a-t-il déclaré, citant l'exemple du rapprochement entre Daimler, Chrysler et Mitsubishi Motors voilà 20 ans, qui a finalement été dissous. "Mais parallèlement, je dois tenir compte des préoccupations des parties prenantes de l'entreprise", a expliqué [Carlos Ghosn](#) lors de la conférence D.Live organisée par le Wall Street Journal à Hong Kong.

TRAVAIL A FAIRE

1. Citez les 5 étapes d'un projet de fusion
2. Citez 2 éléments qui justifieraient la fusion Renault-Nissan
3. Pourquoi Carlos Ghosn parle de dégâts ? (3 lignes maxi)

EXERCICE 2

La SA CITA est proche de la dissolution. Elle a pris contact avec un groupe étranger qui accepterait de participer à une augmentation de capital (les actions nouvelles étant émises à leur valeur nominale) à la condition que la situation financière soit assainie, c'est-à-dire que toutes les pertes soient éliminées du bilan.

TRAVAIL A FAIRE

- 1- Comment s'appelle cette procédure ?
- 2- Quelles modalités financières proposez-vous ?
- 3- Déterminez le nouveau montant de la valeur nominale ?
- 4- Déterminez la nouvelle quantité de titres ?

CAPITAL (500 actions à 100)	50 000
PRIME D'APPORT	5000
ECART DE REEVALUATION	
RESERVE LEGALE	1 1500
RESERVE CONTRACTUELLES	
AUTRES RESERVES	1000
REPORT A NOUVEAU	250
RESULTAT DE L'EXERCICE	-40000

Partie1 : La gestion de trésorerie, clef du redressement de Marie Brizard-2/10/2017

Le directeur financement et trésorerie de MBWS, Clément Letourneux, a remis les sujets « cash et besoin en fonds de roulement » au coeur des priorités du fabricant de spiritueux pour sortir définitivement la société de sa zone de turbulences.

Jeudi 21 septembre, Clément Letourneux a de quoi avoir le sourire. Malgré un Ebitda de -1,9 million d'euros au premier semestre 2017, Marie Brizard Wine & Spirits (MBWS), dont il est le directeur financement et trésorerie, annonce sur la même période une hausse de 3,9 % de son chiffre d'affaires à 212,5 millions d'euros et un résultat net de 2,2 millions.

Surtout, le groupe de spiritueux voit son besoin en fonds de roulement lié aux clients, fournisseurs et stocks - dit « BFR 1 " - s'améliorer de 33 millions d'euros, quand son flux de trésorerie dû aux activités opérationnelles progresse de 6,8 millions.

Des chiffres particulièrement prometteurs pour l'ex-Belvédère qui, il y a encore dix-huit mois, était placé sous procédure de sauvegarde. « *Ce retournement, nous le devons à notre directeur général, Jean-Noël Reynaud, qui, depuis sa prise de poste en 2014, structure le groupe en profondeur, salue Clément Letourneux. Son travail a notamment permis de rembourser en mai 2016, avec cinq ans d'avance, la dette protocolaire gelée de 80 millions d'euros et de remettre le groupe sur la voie d'une normalisation progressive.* »

1. Quel est le lien entre cash et BFR?
2. Que signifie amélioration du BFR de 33 millions?
3. Donnez la formule de l'EBITDA
4. Si les DAP sont de 0.8, déterminez le REX

Partie 2 : Marie Brizard (MB) 13/04/2018

Données Réelles en M €			
Période Fiscale Décembre	2015	2016	2017
<u>CA</u>	451	431	430
<u>Résultat net</u>	5,85	6,89	-16,3
Cours de référence (€)	20.2	17.86	7.52

Marie Brizard Wine & Spirits a annoncé vendredi qu'il estimait désormais son Ebitda 2017 dans une fourchette de -11 millions et -12 millions d'euros en raison d'une charge de 4,5 millions d'euros qui devait être initialement enregistrée en 2018.

Le groupe de spiritueux, qui a retraité ses chiffres d'affaires trimestriels de 2017 dans le cadre d'un audit interne et externe, ajoute qu'il reporte de ce fait la publication de ses comptes 2017, de son rapport financier annuel et de son chiffre d'affaires du premier trimestre 2018 ainsi que son assemblée générale annuelle.

"Le groupe est mobilisé pour permettre la publication de ses comptes et la tenue de son assemblée générale annuelle aussitôt que possible."

5. Marie Brizard est-elle une entreprise en difficulté ? pourquoi ?
6. Sans la charge de 4.5, l'EBITDA aurait-il été positif ? Calculez
7. A votre avis quel est le problème de MB ?
8. Quelle est la capitalisation boursière unitaire de MB ?
9. Citez un élément qui explique la perte de valeur ?
10. MB peut-elle verser des dividendes en 2018 ? Pourquoi ?
11. Donnez la définition de la réserve

EXERCICE 4- SA LUND PRESENTEZ SOUS FORME DE TABLEAU)

La SA LUND a été constituée en 2011 en vue de développer plusieurs projets de restauration. Le capital d'origine est formé de 20 000 actions de 250 euros. Le capital a augmenté une première fois en 2015 par émission de 10 000 actions émises à 250 euros.

En MAI 2018, la société procède à une double augmentation successive:

1 : le 18 MAI 2018: Emission en numéraire de 20 000 actions. Le droit de souscription est de 20 euros

2 : Le 28 MAI 2018: Incorporation des réserves de 7500 titres

AUGMENTATION DU 15 MAI 2017

TRAVAIL A FAIRE

1 : Quelle est la valeur de la SA LUND après la première augmentation de capital en 2015?

2 : Calculez le prix d'émission des nouvelles actions en numéraires émises le 18 mai 2018.

3 : L'actionnaire HIXE qui a 200 actions ne souhaite pas souscrire à l'augmentation de capital du 18 mai 2018. Monsieur ZEDE, non actionnaire, souhaite souscrire à cette augmentation de capital et acquérir 20 titres.

Que peut faire l'actionnaire HIXE ?

Quel est le coût de cette souscription pour Monsieur ZEDE ?

AUGMENTATION DU 28 MAI 2018

4 : Procédez le 28 mai à l'incorporation des réserves. A quel prix sont émises les actions ?
Calculez la valeur de la société et le droit.

EXERCICE 5 - Comment Vincent Bolloré prend le contrôle de Vivendi par la petite porte
21 Juin 2016 à 18h19

Grâce aux droits de vote doubles et aux rachats d'actions, Vincent Bolloré pourrait détenir plus de 26 % des voix du groupe de médias en avril prochain

Vincent Bolloré, président du conseil de surveillance de Vivendi

En utilisant une partie de son cash pour racheter et annuler 87 millions de ses propres actions, Vivendi a permis au groupe Bolloré de monter à 15,33 % dans son capital. L'entrée en application de la Loi Florange devrait permettre au groupe breton d'aller beaucoup plus loin l'an prochain en dépassant 26 % des droits de vote sans déboursier un centime supplémentaire.

Il faut savoir faire contre mauvaise fortune bon cœur. Monté à bon compte à 5,15 % du capital de Vivendi en 2012, Vincent Bolloré avait en revanche dû casser sa tirelire pour passer à 14,35 % en 2015. Les 9 % supplémentaires ramassés sur le marché à l'orée du printemps lui avaient coûté quelque 2,85 milliards d'euros. Cette offensive boursière avait été effectuée avant l'assemblée générale d'avril 2015 pour bloquer une résolution empêchant l'octroi de droits de vote doubles aux actionnaires, suscitée par quelques investisseurs. Elle fut couronnée de succès, de justesse, mais coûteuse.

Les quelque 126 millions d'actions achetées entre février et avril 2015 l'ont été à des prix variant entre 20,5 et 23,50 euros. Les deux-tiers de la participation du groupe Bolloré dans Vivendi ont donc un prix de revient d'environ 22,50 euros par titre. Or le cours qui a chuté de 33 % en un an est tombé actuellement à 16,10 euros. Même si la première tranche de 5 % a été acquise à un prix inférieur à 15 euros, la moins-value latente est conséquente.

De ce fait, Vincent Bolloré, président du conseil de surveillance de Vivendi, qui n'a jamais caché son intention d'en être l'actionnaire de référence aurait pu être tenté d'accroître sa participation en ramassant à nouveau des actions à un prix plus intéressant pour faire « une moyenne à la baisse » de son investissement. Mais l'industriel breton a trouvé un moyen moins coûteux de parvenir à ses fins.

Rachat d'actions. L'an dernier, l'assemblée générale de Vivendi, outre le feu vert aux droits de vote doubles, a aussi adopté un important programme de rachat d'actions. Le groupe a ainsi acquis des titres sur le marché et est devenu propriétaire 8 % de son propre capital, dont 6,5 % viennent d'être annulés comme la loi le permet. De ce fait la participation du groupe Bolloré est mécaniquement passée de 14,35 %

TRAVAIL A FAIRE

1-Citez 3 avantages du rachat d'actions

2-Citez 3 techniques pour effectuer un rachat d'actions

3 Quel est l'avantage d'une OPRA ?

EXERCICE 6 : SA CITA-DIUM

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

La fusion serait réalisée sur la base des valeurs mathématiques intrinsèques qui résultent des bilans des deux sociétés au 31/12/2017 (annexe 1).

I : PREMIERE EVALUATION DES CONSEQUENCES DU PROJET DE FUSION

1. Calculez la valeur mathématique intrinsèque des deux actions.
2. Que remarquez-vous ?
3. Déterminer les modalités de fusion.

II : DEUXIEME EVALUATION DES CONSEQUENCES DU PROJET DE FUSION

Ce projet ne peut aboutir sans l'accord de Monsieur ASSAS, président du conseil d'administration de la société **CITA**, qui est le principal actionnaire, avec 51% du capital. A la demande de Monsieur PARRE, de nouvelles expertises plus approfondies ont été menées pour cerner au mieux la valeur réelle de l'action **DIUM**. Cette nouvelle évaluation permet de retenir une parité d'échange 1 action **CITA** pour 1 action **DIUM**.

4. Mr PARRE doit-il, à votre avis, accepter la nouvelle évaluation ?
5. Déterminez le nombre de titres à créer. Que constatez –vous ?
6. Quelles auraient été les conséquences sur la fusion si la sa **CITA** avait 10 titres de la SA **DIUM** ?

CITA			
ACTIF IMMOBILISE	valeurs nettes	CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations incorporelles (2)	200	Capital (1)	80 000
Immobilisations corporelles	10 000	Réserves	10 200
Immobilisations financières	40 000	Résultat	30 000
ACTIF CIRCULANT			
Stock de marchandises	55 000	DETTES (3)	8 420
Créances clients	10 000		
Disponibilités	13 420		
TOTAL	128 620		128 620

1) Valeur nominale 200

2) Frais d'établissement uniquement

3) Dont 8000 de dettes financières

4) Amortissements et dépréciation 8620

DIUM			
ACTIF IMMOBILISE	valeurs nettes	CAPITAUX PROPRES	
Immobilisations incorporelles	20 000	Capital (1)	50 000
Immobilisations corporelles	47 900	Autres réserves	15 000
ACTIF CIRCULANT			
Stock de marchandises	15 000	DETTES	33 280
Créances clients	5 380		
Disponibilités	10 000		
TOTAL	98 280		98 280

1) Valeur nominale 100

2) Immobilisation non comptabilisée 10 000

EXERCICE 7 - SA POST

On vous communique les éléments suivants de la SA POST

TABLEAU D'IMMOBILISATIONS

DEBUT D'EXERCICE	SORTIES	ENTREES	FIN D'EXERCICES
7000	1000	A DETERMINER	8000

TABLEAU D'AMORTISSEMENTS

DEBUT D'EXERCICE	SORTIES	ENTREES	FIN D'EXERCICES
2 100	800	500	A DETERMINER

- La distribution de dividendes est de 250
- Une augmentation de capital de 6 000 a été souscrite et entièrement libérée.
- Le poste emprunt était de 6000 en début d'exercice, il est de 9900 en fin d'exercice sachant qu'il a été remboursé 2500.
- Le prix de cession de l'immobilisation est de 700
-

DAP EXPLOITATION	1050
DAP FINANCIERE	600
DAP EXCEPTIONNELLE	500

TRAVAIL A FAIRE

- 1) Calculez les entrées d'immobilisations et le total des amortissements en fin d'exercices.
- 2) Calculer la CAF
- 3) Quel est le montant du nouvel emprunt ?
- 4) Présentez la première partie du tableau de financement ?
- 5) Quel est le montant de la variation du fond de roulement ?
- 6) Quel est le montant de la plus-value ?