

## Entraînements complémentaires

### **Exercice 4.7 \*\*\* FUSION PAR ABSORPTION - EXISTENCE PRÉALABLE DE PARTICIPATIONS RÉCIPROQUES**

La société anonyme EMI décide, au 31 décembre N, d'absorber la SARL Bourdon dont la situation est donnée dans le bilan ci-dessous.

Frais d'établissement	4 240	Capital (50 000 parts à 20 €)	1 000 000
Immobilisations corporelles	1 145 960	Réserve légale	70 000
Titres de participation (1)	120 000	Autres réserves	177 020
Actifs divers	235 560	Report à nouveau	1 220
		Dettes fournisseurs	257 520
	1 505 760		1 505 760

(1) 2 000 actions de la SA EMI acquises à 60 €

Le bilan de la SA EMI se présente ainsi, à la date de la fusion :

Frais d'établissement	313 800	Capital (100 000 actions de 40 €)	4 000 000
Immobilisations corporelles	12 110 000	Réserve légale	400 000
Titres de participation (1)	300 000	Autres réserves	6 151 200
Stocks	1 687 668	Report à nouveau	12 600
		Dettes fournisseurs	3 847 668
	14 411 468		14 411 468

(1) 15 000 parts de la SARL Bourdon

Les conditions de fusion sont les suivantes :

- Les deux sociétés sont sous contrôle distinct.
- Les valeurs comptables des éléments actifs et passifs des deux sociétés, telles qu'elles apparaissent dans les bilans, sont considérées comme reflétant la juste valeur, à l'exception des éléments incorporels de la SARL Bourdon. Après négociation entre les deux sociétés, il est décidé que le fonds commercial de la SARL Bourdon sera rémunéré par la remise de 1 500 actions de la SA EMI évaluées à la valeur de fusion définie ci-après.
- La valeur de fusion attribuée aux titres des deux sociétés sera égale à la moyenne arithmétique entre la valeur mathématique comptable des titres et la valeur financière calculée à 5 % l'an.

Les dividendes distribués avoir fiscal compris, lors des trois derniers exercices, par les deux sociétés sont les suivants :

Sociétés	N-3	N-2	N-1
SA EMI	5,62	5,94	6,44
SARL Bourdon	1,44	1,67	1,99

### **Travail à faire**

Pour répondre aux questions il sera fait abstraction de toute considération fiscale.

#### **1. Détermination de la parité d'échange**

- 1.1. Calculer les valeurs financières des titres EMI et Bourdon.
- 1.2. Calculer les valeurs mathématiques au 31 décembre N des titres EMI et Bourdon.
- 1.3. Calculer les valeurs de fusion des deux titres. Faire apparaître la parité d'échange.

#### **2. Réalisation des apports**

- 2.1. Déterminer les modalités de l'augmentation de capital réalisée par la société absorbante, ainsi que le nombre d'actions qui seront remises aux actionnaires de la société absorbée.
- 2.2. Enregistrer les écritures de liquidation au journal de la SARL Bourdon.
- 2.3. Enregistrer les écritures d'absorption dans la comptabilité de la SA EMI.

## Corrigé de l'exercice 4.7

### 1. Détermination de la parité d'échange

#### 1.1. Détermination des valeurs financières

- Valeur financière de l'action EMI

$$\frac{5,62 + 5,94 + 6,44}{3} \times \frac{1}{0,05} = 120 \text{ €}$$

- Valeur financière de la part Bourdon

$$\frac{1,44 + 1,67 + 1,99}{3} \times \frac{1}{0,05} = 34 \text{ €}$$

#### 1.2. Détermination des valeurs mathématiques

L'existence de participations réciproques entre les deux sociétés fusionnant, impose le recours à un système d'équations pour déterminer la valeur mathématique des titres de chacune des deux sociétés.

Soient :  $x$  = valeur mathématique de l'action EMI

$y$  = valeur mathématique de la part Bourdon

$Vfx$  = valeur de fusion de l'action EMI avec  $Vfx = \frac{x + 120}{2}$

$Vfy$  = valeur de fusion de la part Bourdon avec  $Vfy = \frac{y + 34}{2}$

- Valeur mathématique de l'action EMI

Capital.....	4 000 000
Réserve légale .....	400 000
Autres réserves.....	6 151 200
Report à nouveau .....	12 600
– Frais d'établissement (actif fictif) .....	– 313 800
Plus-value sur titres de participation Bourdon.....	<u>15 000 (y – 20)</u>
Actif net pour 20 000 actions.....	9 950 000 + 15 000 y

soit, expression de la valeur mathématique EMI :

$$100\,000\,x = 9\,950\,000 + 15\,000\,y \quad \textcircled{1}$$

• *Valeur mathématique de la part Bourdon*

Capital.....	1 000 000
Réserve légale.....	70 000
Autres réserves.....	177 020
Report à nouveau .....	1 220
– Frais d'établissement (actif fictif) .....	– 4 240
Valeur du fonds commercial.....	$1\,500 \left( \frac{x + 120}{2} \right)$
Plus-value sur titres de participation EMI .....	$\frac{2\,000 (x - 60)}{2}$
Actif net intrinsèque pour 50 000 parts .....	$1\,214\,000 + 2\,750 x$

soit, expression de la valeur mathématique Bourdon :

$$50\,000 y = 1\,214\,000 + 2\,750 x \text{ ②}$$

De la résolution du système des équations ① et ② nous obtenons :

$$x = 104 \text{ € et } y = 30 \text{ €}$$

**1.3. Détermination des valeurs de fusion**

• *Valeur de fusion de l'action EMI :*

$$\frac{104 + 120}{2} = 112 \text{ €}$$

• *Valeur de fusion de la part Bourdon :*

$$\frac{30 + 34}{2} = 32 \text{ €}$$

• *Parité d'échange*

Les valeurs de fusion s'établissent à

1 action EMI = 112 €

1 part Bourdon = 32 €

d'où le rapport d'échange suivant

2 actions EMI  $\longleftrightarrow$  7 parts Bourdon

**2. Réalisation des apports**

**2.1. Modalités de l'augmentation de capital**

Valeur d'apport de la société Bourdon

50 000 parts à 32 € = 1 600 000 €

Part appartenant à EMI :

15 000 parts à 32 € = 480 000 €

*Part non rémunérée*

Part des autres actionnaires :

35 000 parts à 32 € = 1 120 000 €

**APPORT À RÉMUNÉRER**

• *Nombre de titres à émettre*

Le calcul s'effectue à partir de la parité d'échange, soit :

$$35\,000 \text{ parts Bourdon} \times \frac{2}{7} = 10\,000 \text{ actions EMI}$$

• *Modalités de l'augmentation de capital*

Capital (10 000 titres de valeur nominale 40 €).....	400 000
Annulation des titres Bourdon .....	300 000
Prime de fusion .....	900 000
soit Plus-value sur titres de participation : 15 000 (32 – 20).....	180 000 €
Plus-value sur titres émis : 10 000 (112 – 40) .....	720 000 €
<b>APPORT TOTAL RÉALISÉ .....</b>	<b>1 600 000</b>

• *Modalités de la réduction de capital*

Capital (2 000 titres de valeur nominale 40 €).....	80 000
Prime de fusion 2 000 (112 – 40).....	144 000
<b>VALEUR DES ACTIONS EMI ANNULÉES (2 000 × 112).....</b>	<b>224 000</b>

**2.2. Écritures au journal de la société absorbée : Bourdon**

Société EMI, compte de fusion	1 600 000	
Dettes fournisseurs	257 520	
Immobilisations		1 145 960
Titres de participation (EMI)		120 000
Actifs divers		235 560
Résultat de fusion		356 000
<i>Apport des actifs et passifs à la société absorbante</i>		
Titres société EMI ( 10 000 × 112)	1 120 000	
Société EMI, compte de fusion		1 120 000
<i>Réception des 2 000 titres remis par la société absorbante</i>		
Résultat de fusion	4 240	
Frais d'établissement		4 240
<i>Annulation du poste d'actif fictif</i>		

**Bilan de liquidation de la société Bourdon  
(avant partage de l'actif net)**

Titres EMI	1 120 000	Capital	1 000 000
Sté EMI, compte de fusion	480 000	Réserve légale	70 000
		Autres réserves	177 020
		Report à nouveau	1 220
		Résultat de fusion	351 760
	1 600 000		1 600 000

Capital	1 000 000	
Réserve légale	70 000	
Autres réserves	177 020	
Report à nouveau	1 220	
Résultat de fusion	351 760	
Actionnaires, capital à rembourser		1 120 000
Société EMI, compte de fusion		480 000
<i>Mise en évidence des droits des actionnaires sur l'actif net à partager</i>		
Actionnaires, capital à rembourser	1 120 000	
Titres EMI		1 120 000
<i>Échange de 2 EMI contre 7 Bourdon</i>		

**2.3. Écritures au journal de la société absorbante EMI**

Société Bourdon, compte d'apport en nature	1 600 000	
Capital		400 000
Prime de fusion		900 000
Titres de participation Bourdon		300 000
<i>Augmentation du capital par émission de 10 000 actions</i>		

Immobilisations	1 145 960		
Fonds commercial ( $1\,500 \times 112$ )	168 000		
Autres immobilisations incorporelles ( <i>par différence</i> )	84 000		
Titres de participation ( <i>actions EMI = <math>2\,000 \times 112</math></i> )	224 000		
Actifs divers	235 560		
Dettes Fournisseurs		257 520	
Société Bourdon, compte d'apport en nature		1 600 000	
<i>Réalisation des apports par l'absorbée</i>			
Capital	80 000		
Prime de fusion	144 000		
Titres de participation (actions EMI)		224 000	
<i>Réduction de capital pour annulation des actions propres</i>			