

Cas n°1 : Evaluation d'entreprise Goodwill – Société MAYER (montant en euro)

La société des laboratoires pharmaceutiques MAYER est contrôlée par la famille Mayer. Le principal actionnaire M. Albert Mayer, envisage de céder les 75% du capital de la société qu'il détient. Dans cette perspective, il souhaiterait avoir une estimation de la valeur de sa participation. Cette dernière devra prendre en considération à la fois la valeur patrimoniale de la société (sur la base de son actif net comptable corrigé) et sa rentabilité.

On dispose ci-après de diverses informations comptables concernant la société.

Bilan de la société MAYER au 31/12/N

Immobilisations incorporelles :		Capital (14 000 actions)	1 400 000
Frais d'établissement	210 000	Réserve légale	140 000
Fonds commercial	1 000 000	Réserves des plus values nettes à LT	210 000
Immobilisations corporelles	1 800 000	Autres réserves	2 050 000
Immobilisations financières	880 000	Résultat de l'exercice	790 000
Actifs circulants :		Provisions réglementées (1)	120 000
Stocks	1 350 000		4 710 000
Créances d'exploitation	2 130 000	Provisions pour risques et charges (2)	250 000
Créances diverses hors exploitation	110 000	Emprunts auprès des établissements de crédit (3)	1 300 000
Disponibilités	80 000	Dettes d'exploitation	1 400 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices	300 000	Dettes diverses hors exploitation	150 000
Ecart de conversion – Actif	80 000	Ecart de conversion – Passif	130 000
	7 940 000		7 940 000

(1) Ce poste correspond au compte « Amortissements dérogatoires ».

(2) Dont « Provisions pour pertes de change » : 80 000. Les autres provisions sont justifiées.

(3) Dont « Concours bancaires courants et soldes créditeurs de banque » : 250 000.

Compte de résultat de l'exercice N

Ventes	23 650 000	
Production stockée	230 000	
Autres produits d'exploitation	240 000	
		24 120 000
Achats et variations de stocks	3 838 400	
Autres charges externes	7 875 000	
Impôts et taxes	140 000	
Charges de personnel	10 350 000	
Dotations aux amortissements et provisions	650 000	
Autres charges d'exploitation	55 000	
		22 908 400
Résultat d'exploitation		1 211 600
Produits financiers		+80 000
Charges financières		-335 000
Résultat courant avant impôt		956 600
Produits exceptionnels		+323 400
Charges exceptionnelles		-170 000
Impôt sur les bénéfices		- 320 000
Résultat net de l'exercice		790 000

Informations complémentaires :

1) Immobilisations corporelles

	Valeur comptable	Valeur d'utilité	Valeur véale (1)
Elément nécessaires à l'exploitation	1 150 000	1 500 000	-
Immeubles donnés en location	650 000	-	1 200 000
	1 800 000		
(1) Valeur nette de frais et impôts qui seraient supportés en cas de négociation			

2) Immobilisations financières

	Valeur comptable	Valeur d'utilité	Valeur vénale (1)
Titres de participation	530 000	700 000	-
Titres immobilisés	250 000	-	320 000
Prêt à une filiale	100 000	100 000	-
	880 000		
(1) Valeur nette de frais et impôts qui seraient supportés en cas de négociation			

3) Charges à répartir sur plusieurs exercices : il s'agit de frais d'acquisition d'immobilisations.

4) L'encours d'escompte non échu s'élève à un montant de 1 800 000.

5) Le besoin en fonds de roulement normatif est estimé à 60 jours de chiffre d'affaires hors taxes.

6) La société envisage de distribuer un dividende de 6 par action.

7) Résultat courant avant impôt des 3 derniers exercices :

N-2 : 1 450 000

N-1 : 1 260 000

N : 956 600

8) Eléments du compte de résultat de l'exercice N relatifs à des biens non nécessaires à l'exploitation :

- revenus des immeubles donnés en location : 160 000

- charges diverses afférentes aux immeubles donnés en location : 5 000

- dotations aux amortissements des immeubles donnés en location : 25 000

- revenus des titres immobilisés : 40 000

9) Les charges financières comportent les éléments suivants :

- intérêts des dettes financières à long terme : 125 000

- intérêts des crédits bancaires courants : 120 000

- pertes de change : 90 000

10) Les charges externes comportent pour un montant de 110 000, les redevances d'un contrat de crédit-bail d'une durée de 6 ans. Ce contrat qui concerne un matériel d'une valeur de 600 000 (HT) a été signé le 01/07/N-2. La durée d'utilisation estimée du matériel est de 10 ans et sa valeur d'utilité peut être assimilée à sa valeur nette résultant d'une dépréciation linéaire.

11) On estime que le taux de rendement des placements sans risques est de 7% et que le taux de rendement des capitaux propres est de 15%.

12) On tiendra compte d'un taux d'impôt sur les sociétés de 33 1/3 % majoré de la contribution complémentaire de 10%.

Travail à faire

I. Calculer la valeur de l'actif net comptable corrigé sur la base du bilan au 31 décembre N, après affectation du résultat.

II. Calculer la valeur de rendement de l'entreprise sur la base de la moyenne des résultats courants nets d'impôts des trois derniers exercices.

III. Donner des estimations de la valeur du goodwill de cette entreprise en utilisant successivement :

- La méthode des « praticiens »,
- la méthode de la rente abrégée du goodwill en actualisant sur 5 ans une rente calculée en fonction de la valeur substantielle brute,
- la méthode de la rente abrégée du goodwill en actualisant sur 5 ans une rente calculée en fonction des capitaux permanents nécessaires à l'exploitation,

IV. Proposer à M. Mayer une fourchette de valeurs pour sa participation.

Cas n°2 : Fusion Absorption – Société Rich

Vous êtes consulté par le PDG de la société Rich qui souhaite restructurer par une opération de fusion-absorption sa société et ses deux filiales A et B.

A cet effet, il vous remet les bilans au 31 Décembre N des sociétés A et B ainsi que celui de la société Rich.

Divers renseignements sont joints aux bilans.

Par convention, vous appliquez le régime fiscal de faveur pour évaluer les actions des sociétés en présence : vous ne tenez pas compte de l'impôt latent sur les plus-values sur biens non amortissables, le taux de l'impôt sur les sociétés est de 33 1/3%.

Bilan de la société Rich (en milliers d'euros)

ACTIF	Brut	Amort/dép.	Valeur nette	PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Valeur nette
Constructions	3 500	1 000	2 500	Capital	4 000
Matériels	8 000	5 000	3 000	Réserves	1 940
Titres de participation	1 300		1 300	Résultat	260
Stocks	1 600		1 600	Provisions pour charges	200
Créances	1 100		1 100	Emprunts	1 000
Disponibilités	100		100	Autres dettes	2 200
	15 600	6 000	9 600		9 600

Informations complémentaires :

La valeur nominale des titres est de 50€. Le portefeuille titres comprend :

- 12 000 titres A (soit 60% du capital) acquis 100€ l'un ;
- 5 000 titres B (soit 10% du capital) acquis 20€ l'un.

Le fonds commercial peut être évalué à 1 534 k€, les constructions à 4 300 k€ et les matériels à 3 800 k€.

Un dividende est prévu pour un montant net de 100 k€.

Bilan de la société A (en milliers d'euros)

ACTIF	Brut	Amort./dép.	Valeur nette	PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Valeur nette
Terrains	300		300	Capital	2 000
Constructions	2 000	800	1 200	Réserves	1 750
Matériels	3 000	900	2 100	Provisions pour charges	140
Stocks	1 500		1 500	Autres dettes	3 300
Créances	2 000		2 000		
Disponibilités	90		90		
	8 890	1 700	7 190		7 190

Informations complémentaires :

La valeur nominale des titres est de 100€. Les valeurs respectives des éléments d'actif sont (en milliers d'euros) :

- Fonds commercial : 1 200
- Terrains : 390
- Constructions : 2 200
- Matériels : 2 300
- Stocks : 1 600

Les autres éléments du bilan sont évalués à leur valeur nominale. Aucun dividende ne sera distribué.

Bilan de la société B (en milliers d'euros)

ACTIF	Brut	Amort/dép.	Valeur nette	PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	Valeur nette
Matériels	1 200	500	700	Capital	1 000
Stocks	800		800	Réserves	300
Créances	1 100		1 100	Résultat	200
Disponibilités	50		50	Autres dettes	1 150
	3 150	500	2 650		2 650

Informations complémentaires :

La valeur nominale des titres est de 20€.

Les valeurs du fonds commercial et des matériels sont respectivement de 367 k€ et de 900 k€.

Aucun dividende ne sera distribué.

Travail à faire

I. Procéder à l'évaluation des actions de chacune de ces trois sociétés.

II. Supposons que l'on désire faire absorber la société A par la société B. La parité d'échange serait de 15 actions B contre 2 actions A. Vérifier si cette parité est équitable.

III. Déterminer la valeur d'apport et passer les écritures chez la société absorbante.

Cas n° 3 : Fusion Absorption – Société BELLENFANT et LEMELAND (montant en euro)

La société anonyme BELLENFANT au capital de 5 000 000 divisé en 50 000 actions de 100 nominal, absorbe la société anonyme LEMELAND au capital de 2 400 000 divisé en 24 000 actions de 100 nominal.

Les bilans des deux sociétés se présentent ci-après au moment de la fusion.

Bilan BELLENFANT (Absorbante)

ACTIF				PASSIF	
Frais d'établissement	150 000	125 000	25 000	Capital	5 000 000
Constructions	3 097 500	279 000	2 818 500	Réserves	6 016 500
Installations techniques	4 115 500	1 785 000	2 330 500	Provisions réglementées	657 500
Stocks	3 249 000		3 249 000	Provisions pour risques et charges	490 000
Clients	3 750 000	59 000	3 691 000	Dettes	3 000 000
Disponibilités	3 050 000		3 050 000		
Total	17 412 000	2 248 000	15 164 000	Total	15 164 000

Bilan LEMELAND (Absorbée)

ACTIF				PASSIF	
Frais d'établissement	100 000	40 000	60 000	Capital	2 400 000
Constructions	2 415 000	491 000	1 924 000	Réserves	1 300 000
Installations techniques	2 314 500	1 231 500	1 083 000	Report à nouveau	-447 500
Stocks	1 950 000	55 000	1 895 000	Provisions réglementées	560 000
Clients	2 090 000	58 000	2 032 000	Provisions pour risques et charges	225 000
Disponibilités	871 500		871 500	Dettes	3 828 000
Total	9 741 000	1 875 500	7 865 500	Total	7 865 500

Une expertise des deux sociétés a permis de fixer aux chiffres suivants la valeur de leurs biens et dettes :

Société BELLENFANT :

Constructions : 4 000 000 ; Installations techniques : 2 500 000 ; Fonds de commerce (éléments incorporels) : 1 900 000 ; Provisions pour risques et charges 390 000 ; Autres biens ou dettes : valeurs au bilan.

Société LEMELAND :

Constructions : 2 290 000 ; Installations techniques : 1 475 000 ; Créances : 2 057 000 ; Stocks : 1 950 000 ; Fonds de commerce (éléments incorporels) : 1 584 500 ; Provisions pour risques et charges : 400 000 ; Autres biens et dettes : valeurs au bilan.

Travail à faire

I. Préciser le rapport d'échange et déterminer le nombre de titres à créer par la société BELLENFANT.

II. Chez la société LEMELAND :

- a. Présenter un tableau de répartition des actifs.
- b. Comptabiliser toutes les écritures relatives à l'absorption.

III. Chez la société BELLENFANT :

- a. Comptabiliser la fusion.
- b. Présenter le bilan après fusion.