

Cas 1 : SA X

Le capital de la société anonyme X est constitué d'actions de valeur nominale de 20 000 toutes émises à la création de la société et libérés des $\frac{3}{4}$ de la valeur nominale.

A la fin du 3^{ème} exercice, le bilan se présente ainsi

Capital appelé	375 000 000,00
Capital non appelé	125 000 000,00
Réserve légale	5 000 000,00
Réserve facultative	18 000 000,00
Résultat net (créditeur)	64 000 000,00

Extraits des statuts

- La réserve légale est dotée de 5%
- L'intérêt statutaire est fixé à 4%
- Dotation à la réserve facultative pour 9 000 000,00 Ar
- Partage de dividende de 750 Ar par action

TAF

1. Répartir le bénéfice.
2. Calculer les valeurs mathématiques comptables, ex-coupon et coupon attaché.
3. Calculer au taux de 10% les valeurs, financière et de rendement de titre.

(4) Les clients douteux verseront 50% de leurs créances

(5) Actions de 20 000 Ar

Depuis X1, les dividendes par action ont été successivement de 800 Ar, 800 Ar, 800 Ar, 1 050 Ar et 960 Ar.

TAF

1. Calculer les valeurs mathématiques de l'action.
2. Déterminer à 12% la valeur financière et la valeur de rendement de l'action en considérant les 5 dernières années d'existence de la société.

Cas 2 : SA GMC

La SA GMC, fondée le 1^{er} janvier X1, présente le bilan suivant au 31 décembre X5 après répartition des bénéfices (en milliers d'Ar) :

Immo incorp. (1)	32 180	22 180	10 000	Capital (5)	400 000
Immo corp	282 120	102 810	179 310	Réserve légale	10 000
Titres de part°(2)	50 000		50 000	Réserve statutaire	32 250
Dépôts et cautionnements	1 000		1 000	Fournisseurs	117 750
Stocks (3)	178 690		178 690	Charges à payer	10 500
Clients	47 800		47 800	Effets à payer	52 500
Clients douteux (4)	6 230	4 730	1 500		
Effets à recevoir	63 250		63 250		
Banque et caisse	91 450		91 450		
	752 720	129 720	623 000		623 000

- (1) Il s'agit de dépenses activées non représentatives de valeur vénale
- (2) Les titres de participations représentent 5 000 actions de la société ERM cotées actuellement à 18 000 Ar
- (3) Un lot d'articles de 20 000 000 Ar aurait dû être provisionné de 25%.