

Chapitre II: Approches par les flux

- Approche patrimoniale: l'ex veut ce qu'elle possède.
- Approche par les flux: l'ex veut ce qu'elle produit comme cash à elle-même ↙ ↘ aux prop

horizon $\left\{ \begin{array}{l} \text{explicite: certitude et hypp vraisemblable} \\ \text{implicite: incertitude} \end{array} \right.$

- Sur le plan scientifique, l'approche est séduisante
- Sur le plan pratique, il y a bcp d'aleas, notamment la fiscalité qui peut varier toute prévision de CF.

Valorisation:

+ VAN₀ $\rightarrow$ ju, sinon
VC.

- End U net $\rightarrow$ V_{finché} (notamment si l'ex émet des EO/le mché)
sinon
VC.

- prov R & C $\rightarrow$ VC.
nettes d'AID

+ VAE: $\rightarrow$ actualisat^o des FCF et de la VT_n

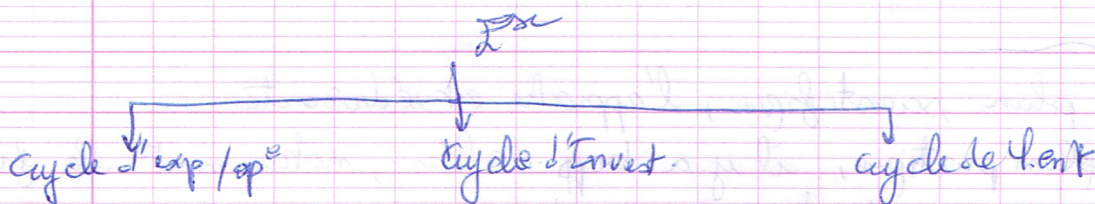
= VCP

EQ → performance
Bilan → situation

Etat des flux de trésorerie

EFT → Flexibilité & d° de sensibilité avec lequel l'entité s'accommode
à tout Δ de la calendrier de remb.
+ l'ex dépense des FF Exp, + elle est capable pour remb ses dettes

$\frac{\text{CFD}}{\text{End 14}}$: Ratio de flexibilité financière.
de l'EFT du bilan.



Elabor EFT → IAS 127 } 2 choix pour déterminer les CF d'exp.
IAS 127 } directe:
 déc aux fins.
 Enc cdtelle.
 déc perso
 Impôt & Taxe
 ↳ indirecte : se repose sur la
 partie double :
 Raccordement de 2 bilans:

n-1	n
-----	---

⇒ Flux éar de ch et polt

Raccordement de ces flux et le solde des postes du bilan nous donne un flux de tré.

EFT: modèle de réf:

RN de l'ex, ajusté pour annuler les ch non dec et polt non enc

+ amt & prov

- variation du BFR

+ ch et pdt non liés à l'exp.

= CF d'exp

EFT: directe:

Enc cdt: vente + cdt_{n-1} - cdt_n

Déc Fins: - achats consommés + Fins_{n-1} + Fins_n

↑ Achat + SE - SF

BFR

Flux non rattachés
à l'exp: (+value de cession
d'Immo, ch d'î...)

Exp:

Bilan

CP + Passifs

0 in = sans incidence

	Actifs	N	N-1	Δ^e age		N	N-1	Δ^e age
Terrain:	70					60	60	0 Fin
Const	200					21		Fin
- Amort const	(11)					134	20	Fin
Nat	68					110	20	Fin
- Amort Nat	(10)					30	5	Fin
cls	26					10		Fin
ech const d'av	6					68	12	Fin
Etat, AP	10,8					12,9	3	Fin
lip echep	107,1							
total	466,9	140				466,9	140	

AAC

au final, l'ETF doit expliquer cette

ER:

+ pdr d'exp: Revenus

- ch d'exp doté aux amt autres ch

REx	215,9
- ch nettes	13,9
Rat des act ordi au IS	202
RW	134

505,900

21

269

215,9

13,9

202

134

avec IS = 68

Δ^e trésorerie:

= 312

Poste d'actif:

$\Delta = N - 1 - N$

Poste de passif:

$\Delta = N - N - 1$

Rat N-1 = 200

Rat N av amort echep = 168,9

amt(n) = 21

ch (n) = 13,9

FN Exp = 243,1

FN Inv (328)

FN 4 88

Info comp:

- En N, la Sté a versé un div de 18

- En N-1, la Sté a contracté un emp de 40, remb / 7 ans avec 2 ans de franchise: $i = 10\%$

- En N, la Sté a contracté un emp Bp de 110, remb sur 5 ans dont 1 an de franchise: $i = 9\%$

- La Sté a choisi de présenter les i payés parmi les flux liés au 4.

TAF: EFT selon les 2 méthodes

Exp:

Méthode directe:

Flux trésorerie liés à l'act d'exp

$$+ \text{Enc provenant des cdt} = 515,900 = (\Delta \text{ cdt} + \text{Revenus})$$

$$- \text{Et versements aux fournisseurs et perso} = (280) = (\Delta \text{ Fms} + \Delta^e \text{ ch const d'au} + \Delta^e \text{ perso} + \text{autres ch})$$

- IS payé

- IS payé

$$(22,8) = (\text{IS/Rat}) + \Delta \text{ AP} + \Delta \text{ IS d'a}$$

Flux de tré net provenant de l'exp

$$= 243,2$$

Méthode indirecte:

RW de l'Ex

134

Amr

21

$\Delta \text{ St}$

-

$\Delta \text{ cdt}$

10

$\Delta \text{ Fms}$

25

$\Delta \text{ AAC}$

(16,8)

ch const d'au

AP

$\Delta \text{ autres dettes}$

56

ch 4

13,9

NB:

parce que l'Ex a choisi de présenter les Δ payés parmi les flux de l'emont.

$$\text{Flux} = 243,2$$

Inv: Flux = (328)

↓ décaissement / aug d'I (et I = (328))

Flux = (328)

Finement:

pol d'emp a l' LDT = 11000

à payés = (400) = (13900) + 9900

div versés = (1800)

Flux = (88)

⇒ $\Delta^e \text{ Tré} = 3,2$

Le BFR est l'excédent des actifs P/R aux Passifs.

$$\Delta^{\circ} \text{actifs} = (N-1 - N).$$

La Δ du BFR est en fct^e du CA.

	N	N+1	N+2	...	N
CA	-	-	-	-	-
BFR	$n\% \text{ CA}$	$n\% \text{ CA}$			

$$\Delta \text{BFR} = n\% \text{ CA}_{(N+1)} - n\% \text{ CA}_N$$

$$\Delta^{\circ} \text{actifs} = N - N+1$$

DBFR est à prendre en signe moins dans la détermination de FCF

Je ne peux pas faire des prévisions pour les postes clt, & etc... mais j'ai pu estimer le BFR en prévoyant le CA (BFR en fct^e du CA)

chez les établissements de crédit: Ils n'ont pas un BFR mais une sphère opérationnelle ~~aplle~~.

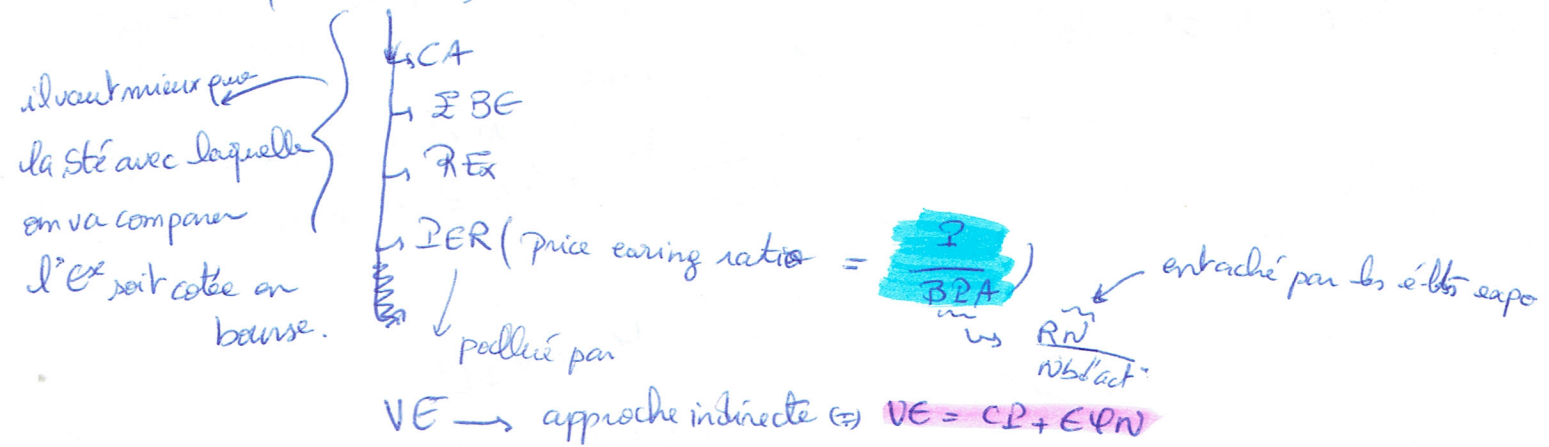
création de la valeur:

$$\text{Valeur} = \underbrace{CP_{t=0}}_{\text{Fajalysium}} + \underbrace{\text{accroissement de richesse}}_{\substack{\text{facteurs prospectifs} \\ \text{potentio}}} - \text{destruction de la richesse}$$

→ potentiel parfait de créat^e de valeur.

Chapitre III. (MBO) Approche analogique.

$$VE_{cible} = \left\{ VE / \underbrace{\text{critère}} \right\} \text{ comparable } \times \text{ critère cible}$$

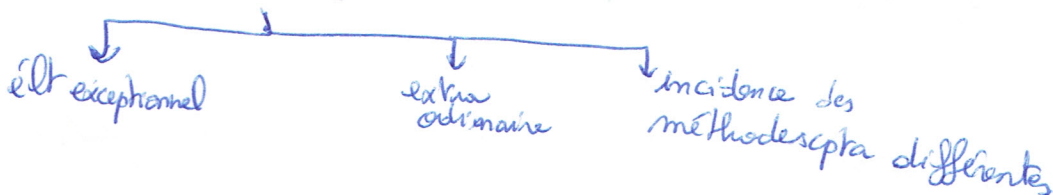


CA: on évalue l'ex selon sa part de marché et sa croissance.

EBE: on met en valeur de l'ex sans (rentabilité d'ex) sans tenir compte de la politique d'amb et de ch q.

REx: en tenant compte des politiques d'amb.

$$PER = \frac{K^e \text{ boursière}}{RN \text{ retraité}}$$



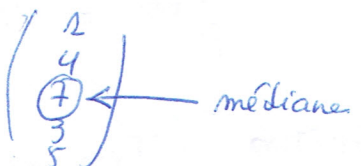
→ Moyenne arithmétique

→ Médiane: Echantillon

→ impaire: tri par ordre croissant.

→ paire: tri par ordre croissant

$$\Rightarrow (n+1)/2$$



Il faut faire des ajustements pour l'illiquidité des ac^e ex.

VE_{cible} → VCP_{cible} = VE_{cible} - EPN: mais ce n'est pas la valeur finale de la ke.

Pl^u E^e non cotée $\Rightarrow$ illiquidité de ses ac^e $\Rightarrow$ décote d'illiquidité.

$$VCP_{cible} = VCP_{cible} + (1 - \text{décote})$$

↗ +/- 30%

Pb2 des cotés non cotés : taille (coté : taille akbar)

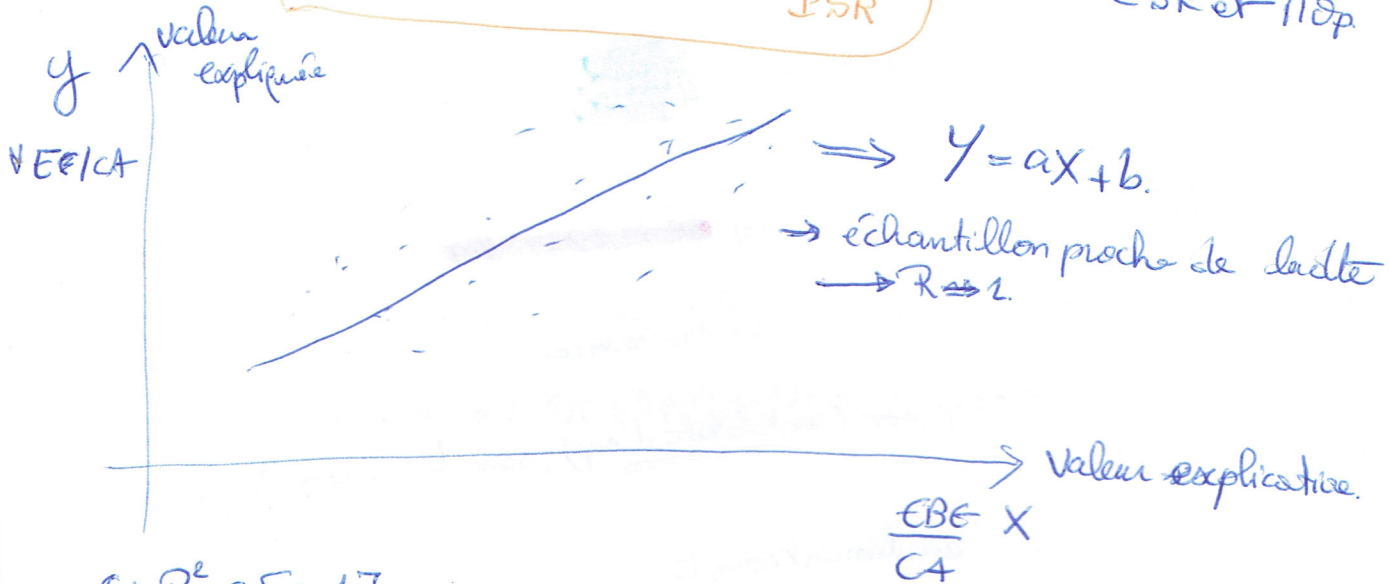
⇒ une deuxième décote : décote de taille [15%; 30%]

Pb3 : lorsque je décide de vouloir l'ex selon son CA, la disparité des CA entre les ex de l'échantillon ~~est~~ est élevée :

$$\frac{VE}{CA} : PSR$$

$$\text{marge opérationnelle} = \frac{EBE}{PSR}$$

On va chercher une corrélation entre PSR et NOP.



Si $R^2 \in [0, 1]$

$R^2 \rightarrow 0$: pas de corrélation ⇒ abandonner le critère PSR CA

$R^2 \rightarrow 1$: une forte régression.

Cas de synthèse :

$$VE_{Biox} = \left(\frac{VE}{EBITDA} \right)_{\text{comp médiane}}$$

$$EB \rightarrow VE_{Biox} = 13,4 \times EBITDA_{(Biox)}$$

$$EBITDA \downarrow VCP_{Biox} = VE_{Biox} - \text{Dettes nettes}_{(Biox)} \times (1 - \text{décote})$$

$$(13,4 \times 60 - 140)$$

$$EBIT \rightarrow VCP_{Biox} = \left(\frac{VE}{EBIT} \right) \times EBIT - \text{Dettes nettes}$$

$$(16,4 \times 51 - 140) (1 - 30\%)$$

$$PER \rightarrow VCP_{Biox} = (PER)_{\text{comp}} \times RN_{Biox} (1 - \text{décote})$$

$$= 21 \times 32 \times (1 - 30\%)$$



$$A)_{ajusté} = \underbrace{5,7423}_{a} \times \underbrace{\left(\frac{EBE}{CA}\right)}_{8,10\%}_{ajusté} + \underbrace{0,0901}_{b}$$

= 0,58.

$$VE_{Box} = \underbrace{1460}_{CA} \times 0,58 \rightarrow VCF_{Box} = (1460 \times 0,58 - 440.) (1 - 30\%)$$

Fusions ~~de regroupement~~ opérations assimilées.

Fiscal : NC n°14 de 2015.

jd : art 409 → 418 CSC :

pta : NCT 38 : Rpp d'ex.

Rpp : prise de dtl de l'actif net de l'entité.

Il y a 3 formes de Rpp d'ex :

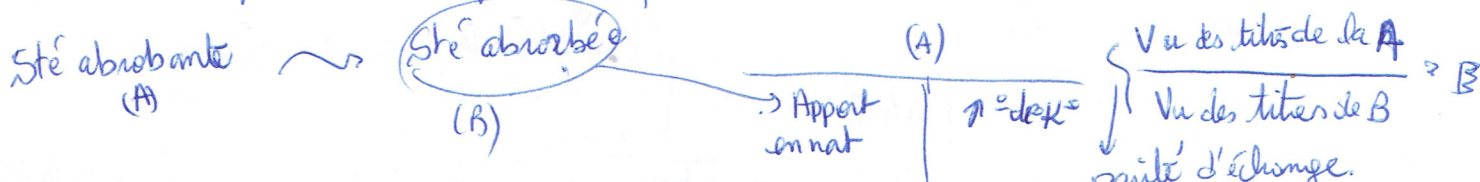
- rel. mère - filiale : en prenant la Sté ciblée à sa PJ et la Sté mère à sa PJ : EF conso
- acquisition de l'AD : disparition de la personnalité jd de la Sté absorbée
EF indiv + EF conso

• Fusion réunion = Fusion création : Sté A Sté B

↓
dissoutes pour créer une nouvelle Sté C
• Fusion absorption : Sté absorbée disparaît et dissolution sans liquidation
(l'art "427" n'est pas applicable)

Régime jd :

idha Nonoprix en NG y garrou bech yabzmlou fusion, y najmou y etta krou 30% du mch de dist donc une fusion qui annule cette concurrence est nulle : anti-trust
• Fraude fiscal : intentionnelle. (à prouver)
une telle op^e doit être approuvée par le conseil de concurrence.



SNC — { SA : possible car l'associé aura une responsabilité limitée alors qu'il a
 SARL une responsabilité indéfinie
 SCA }

SA } → SNC : impossible (1^{er} des org des actionnaires)
 SARL }
 SCA }

absorber une Sté étrangère est possible si l'absorption ne change pas la nationalité tunisienne de la Sté mère.

Node d'origine $\mathbb{N} = \begin{bmatrix} DG \\ 3 CA dm \end{bmatrix} \}$ fil SA.

Résident de change : centre d'activités vitale de la Tunisie (il passe 2 ans successives en Tr).

Si l'Etat participe ds une société étrangère (m si le taux de participat° est très faible et

les condit° ne sont pas vérifiées) ⇒ Sté tunisienne (Kime Bp BTK).

Ex publiques : → Sté détenue tot ou part par l'Etat : Tunisie Télécom STB..

→ EPNA (EPIC : Etab Pub indus et com) = STEG / SONEDE

↓
 mégnajjimouch y'absorbw

metnagimouch t'abs

Absorpt° possible suite à l'autorizat° de la CARER.

projet de fusion (contrat) art 413

↓
 requête conjointe d déposer auprès du T 1^{er} inst fil siège mtré
 wafda mil des Sté
 formalité de dépôt RC
 et de pub de la fusion ⇒ AGE des 2 Sté
 le juge nomme un expert judiciaire
 l'équité de la part d'échange
 apport (val) en nat
 expert a la fin du rapport
 délai d'opposition des créanciers = 30 j ds la pub ds la jo de l'avis de fusion.

~~de préférence~~ :

Dt de préférence

En cas de liquidation, les créanciers

de la Sté absorbée (créances nées au la fusion) sont remboursées en 1^{er} lieu.

Absorbante	
	K
Actif	$\rightarrow$ perso (Fms)

titres participatifs + ob^l $\rightarrow$ créanciers

CI $\rightarrow$ $\in K$ (action)

contrat intuitu-personnel (contrat de mandat) $\Rightarrow$ non transférable.

expert spécialisé : expert judiciaire désigné par le TPI : il ne peut pas

ê l'expert qui évalue la régularité

de l'op^e de fusion d'actif

(#3 all mlaun bil rex)

$\downarrow$
- bq d'affaire $\begin{cases} \text{BAT} \\ \text{INDB} \end{cases}$

- IB

- Bp universelle

Date de journaux :

soulte : si la part^e d'échange = 3,18 mitheil

$\downarrow$ aket 0,188 m\$ aller 31h soulte
une son part^e = 4.

Le projet de fusion ^{une fois} approuvé = contrat de fusion

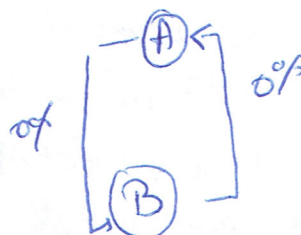
Régime ^{final} de faveur (fin) des Sté : pour les Sté absorbées + absorbantes soumises
obligato id a l'obl^e de nommer un CAC.

Conditions fin relatives a la fusion : (Y)

(A) $\longleftrightarrow$ (B) lien ou pas?

Situat^o Absence de lien.

4 Absence de lien entre Abte et Abie



	Abte A	Abée B
Nb d'ac	16800	1400
Valeur d'échange	379	107

→ parité d'échange: $\frac{\text{Vale d'échange A}}{\text{Val d'éch B}}$

→ $\frac{A}{B} = \frac{379}{107} = 3,542$: Le souci est de chercher un rapport de force équilibré

• Rempus: résidus qui ne permettent pas un échange parfait
 ⇒ Arrondissement de la parité pour éviter le rempus, sur ce, et pour parfaire l'échange, il faut déterminer en Mt de soulté.

parité' = $3,542 \approx 3,5 = \frac{7}{2}$.

$\frac{A}{B} \times \frac{2}{2} \Rightarrow 7B = 2A$ c'à d: $2A \xrightarrow{\text{donne}} 7B$

elli bech yé son 2 ac^e A lézma yhan 3andou 7B.

Rachere de l'actio de B = $7 \times 107 = 749$.

Il va recevoir: $2 \times 379 = 758$

$$\text{parité} = \frac{\text{Abte}}{\text{Abele}}$$

Soulté = 90T à payer à la Sté émettrice.

(il se peut qu'on doit encaisser cette soulté si $\frac{A}{B} < 1$: m'logique)

⇒ Chaque actio de B titulaire de 7 ac^e de B reçoit 2 ac^e de A et doit payer 90T de soulté

2) A participe au K^e de B à hauteur de B à $\alpha\%$ tp $\alpha \neq 0$

Il est interdit qu'une Sté détient ses propres titres, sauf: (Rachat par la Sté)

A
 ↓ $\alpha\%$
 B

→ art 19 doc 94-117: pour les Sté cotées pour régler le ~~par~~ cours.
 art 321-328 CSC: SANFAGE: en cas de clause d'agrément, si l'associé veut vendre ses ac^e wil sté metwéfaech 3ad chéri, wast'ha technician
 Zian-huya

Fusion ~~renoncatoire~~ allotissement:

$$\alpha = 25\%$$

	A	B
Nb	2400	12000 $\xrightarrow{300}$ détenu par A
val d'échange	180	120

La Sté A détient $= 3000 \times 120 = 360000$ DT

naïtiw un actif bil A 68met 360000 DT (allotissement): c'est de (dt d'investissement ou un $\{ \}$ d'ac)

Encha w zid el plus-value mte l'actif héthéka méte mata 3ch bil régime de faveur).

Fusion renoncatoire:

Sur l' π^e de K^+ ne portera que sur les titres non détenus par A: c'est 9000
 point d'échange $= \frac{180}{120} = \frac{3}{2}$. 2 A pour 3 B.

$$\Rightarrow \pi^e \text{ de } K^+ = 9000 \times \frac{2}{3} = 6000 = 12000 \times \frac{2}{3} \times 75\% = (1-\alpha)$$

Comptablement Boni / Mali de fusion = (JV - $\hat{c}$ historique) des titres

Boni: $JV > \hat{c}$ hist
 Mali: $JV < \hat{c}$ hist.

échange d'elts non monétaires
 à substance commerciale

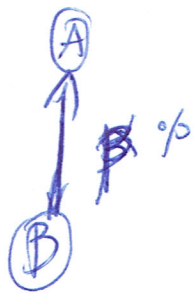
titres de participat^s
 $= 330000$

(A)

$$\pi^e K^+ = 6000$$

$\hookrightarrow$ D^e de la configurat^o des CF.

3) Sté Abée détient des titres de la Sté ABle.



B: 3 ans d'ha titres de A.

⇒ coup d'accordéon: 1^{er} de K* suivie d'une ~~1^{er} de K*~~ par annulat² de ses propres titres incluses de l'apport fusion.

	A	B
Nb	30000	10000
valeur d'échange	160	320

B détient 4000 de K* de A.

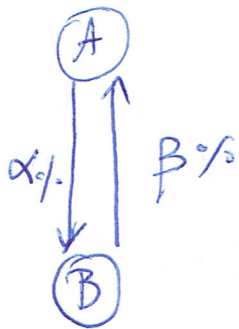
TVA - crédit
Exatib de TVA (P)

$$\text{parité} = \frac{160}{320} = \frac{1}{2} = \frac{A}{B} \Rightarrow \underline{2A = 1B}$$

L'Abte n'a pas de K* de l'Abée: donc

Nb d'ac^e à émettre par A en rémunération de l'apport fusion = $10000 \times \frac{2}{1} = 20000$.
 ~ Réduc^e de K* pour annulat² = 4000 ac^e de A.

4) Détention réciproque



avec α et $\beta \neq 0$.

Si l'une des 2 sté a la forme de Sté par ac^e, la détention réciproque est interdite. (ya3ni kén SARL w SARL la détention est permise) : art 466, 467 et 468 CSC

2 Sté par ac^e

Jurico Juratapour les 2 pratiques on te 3 et 2)

SA et autres par ac^e

art 467: SA > 10%
art 468 SA ≤ 10%.

	A	B
Nb	40000	10000
VE	a.	b

$$\begin{aligned} 4000a &= 532000 + 1000b \\ 1500b &= 413000 + 500a \end{aligned} \quad \left. \begin{array}{l} \text{ANCC Hors A} \\ \text{ANCC Hors B} \end{array} \right\} \begin{array}{l} a = 140 \\ b = 280 \end{array}$$

Fil déterminant de ANCC il y a une fiscalité différée et latente. Comment faire?
Pb d'équité entre les 2 Sté:

ANCC en occultant totalement la fiscalité latente chez les 2 Sté
 ANCC en occultant l'op^e de fusion & y a ni ne s'en comme si f^{ait} de fusion

$$\frac{A}{B} = \frac{140}{280} = \frac{1}{2} \Rightarrow 2A \text{ pour } 1B.$$

B: 1500 $\leftarrow$ 1000 A
 $\searrow$ 1400: autres actionnaires.

$$\rightarrow K^e (1500 - 1000) \times \frac{2}{2} = 2800 \text{ ac}^e$$

$\downarrow$ du K^e pour les 500 ac^e A détenus par B

$$\left. \begin{array}{l} \rightarrow K^e (1500 - 1000) \times \frac{2}{2} = 2800 \text{ ac}^e \\ \downarrow \text{ du K}^e \text{ pour les 500 ac}^e \text{ A détenus par B} \end{array} \right\} \text{P}^e \text{ nette du K}^e = \underline{27500 \text{ ac}^e}$$

Traitement opta:

• Chez l'Atte:

SCE: NCT38

IFRS: IFRS 3 (révisé en 06/2008)

Full

IFRS Pour PNE: chapitre 38.

Traitement opta: Identifiés de:

nature de ctil $\leftarrow$ ctil distinct: fusion implique 2 entités
 $\leftarrow$ ctil commun
 sens de l'op^e $\leftarrow$ à l'enrichi
 $\leftarrow$ à l'enrichi

• ctil commun: Les 2 entités se regroupant sont ctiles au 1^{er} et ap la fusion par le m^{ême} gp l'action.
 $\downarrow$
 Pouvoir de diriger les politiques $\Rightarrow$ ctil = pouvoir de direct^{ion} + volonté de réalisat^{ion} d'avantages

ctil de dt = majorité de 50%+1

ctil de fait : ~~mi~~ minorité importante

ctil distinct : L'actionnaires ykt & bad lou.

• A l'enchoit = d'apgd = l'apquereur en substance (qui dirige les politiques & det op de l'EN)
économique

Sté Able

• Inverse A l'envers : la Sté absée est elle qui dirige les politiques & et op de l'EN

~~La Fusion est opta~~

Les op^e de la fusion sont opta à la JV. (assu)

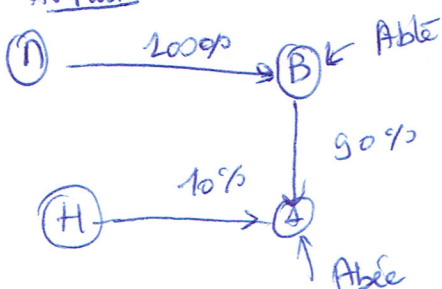
Les op^e HC de NCT 38 & vont être traités conformément à NCT 38.

(connectivité forte des E & Indiv avec la fiscalité)

Ex 2:

	A	B
nb d'ac ^e	50	200
VE (M)	800	2000

Av Fusion:



B. Filiale de N : elle est sous le ctil absolu de N.

A : ctilé par B $\Rightarrow$ A est ctilé par N.

N totalem fix A par l'intermédiaire de B.

% de ctil de N par B : direct : 100% (100% ctil de N par B est 100%)
indirect (par l'int des filiales) 0%

$\Rightarrow$ la conclusion : B est la filiale de N.

op N par A : direct = 0%
indirect (par B) = 90%

$\Rightarrow$ conclusion : A est la filiale de N.

$\Rightarrow$ et A+B sont sous le ctil de N.

Après fusion: $\frac{B}{A} = \frac{2000}{800} = \frac{5}{2} \rightarrow 2B \rightarrow 5A$

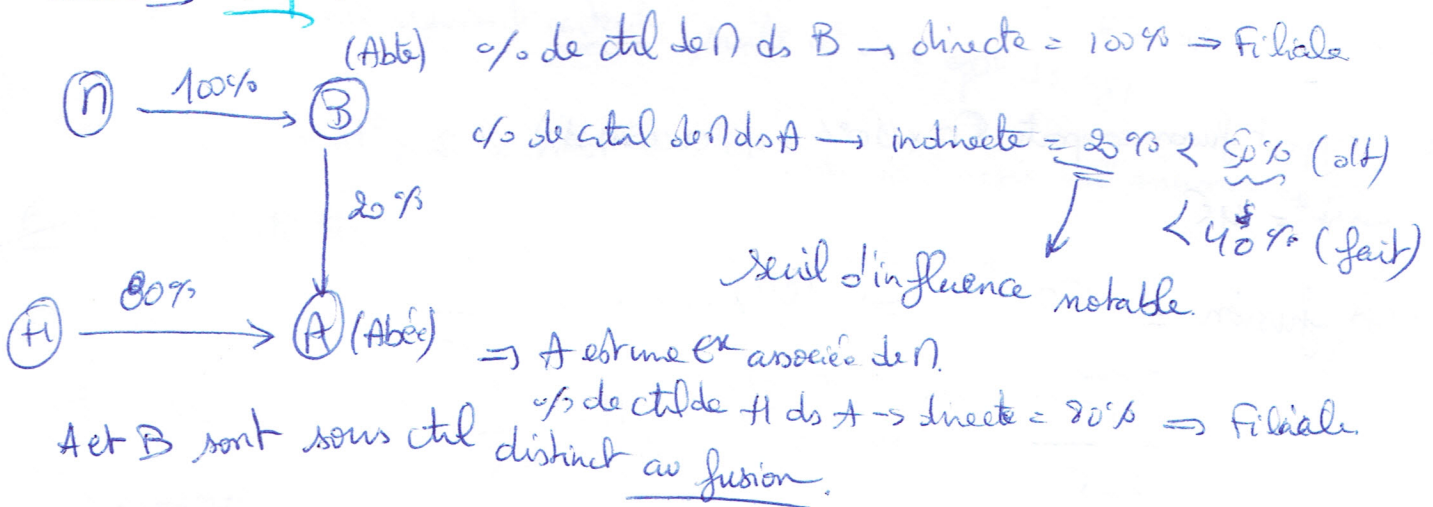
$\pi^e K^e_{de B} = \left[60 - \underbrace{90\% \times 60}_{\text{det par B}} \right] \times \frac{2}{5} = 2 ac^e$

B y compris A = $\frac{100 ac^e}{2 ac^e} = 102 ac^e \Rightarrow \frac{100}{102} \approx 98\%$: A et B sont sous cdt commun de N.
 (Note: ac^e déterminé par N/B, $\uparrow$ nb total des ac^e de B.)

$\Rightarrow$ acquéreur gd = B } $\Rightarrow$ ~~échange~~ à l'en droit
 acquéreur ew = B }

50% : cdt de dt
 40% : cdt de fait
 20% : ~~cdt de~~ influence notable.

Situati^o 2: Exe.

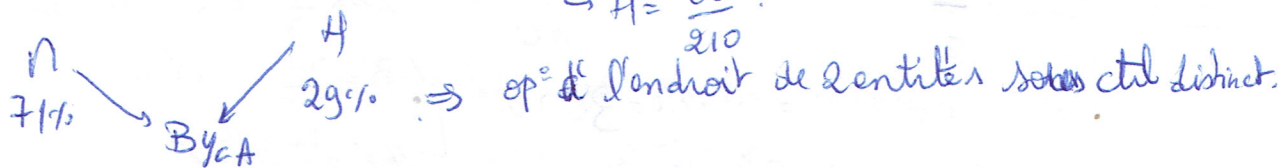


Après fusion: $\frac{B}{A} = \frac{2000}{1500} = \frac{4}{3} \Rightarrow 3B \rightarrow 4A$

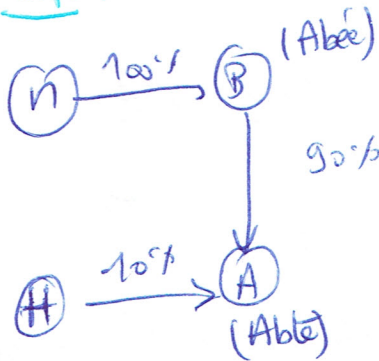
$2000 = \frac{300000}{250}$; $1500 = \frac{150000}{100}$

$\pi^e K^e B = (100 - 20\% \times 100) : \text{nb d}'ac^e \text{ de l'Abée qui sera retenue par l'échange}$
 $= 80 \times \frac{3}{4} : 60 ac^e \text{ nouvelle à émettre par B en rémunérat^o de l'apport fusion.}$

$K^e B \text{ ap. } \pi^e = 150 + 60 = 210 \Rightarrow \pi = \frac{150}{210} = 71,42\%$
 $H = \frac{60}{210}$



Ex 3:



	A	B
Nb d'ac ^e	50	100
VE	2000	4000

Av fusion : B & A sont les filiales de N
 → B & A sont sous c^{te} commun.

Ap fusion:

$$\text{parité d'échange} = \frac{A}{B} = \frac{2000}{4000} = \frac{1}{2} \rightarrow 2A \rightarrow 1B.$$

$$\pi^e = 100 \times \frac{2}{2} = 200 \text{ ac}^e$$

Or : apport fusion comporte $50 \times 90\% = 45$ actions A.

$$\rightarrow \downarrow^e = 45$$

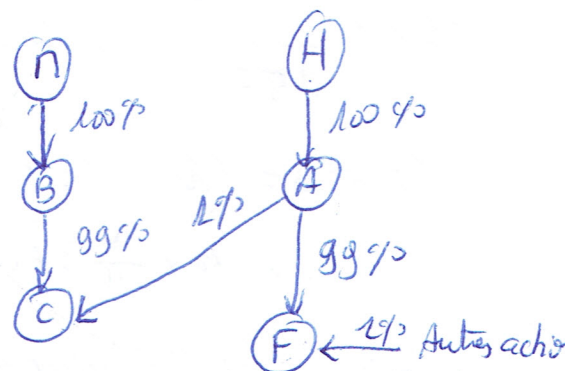
$$K^e A \text{ ap fusion} = \begin{array}{r} 50 \\ + 200 \\ - 45 \\ \hline 205 \end{array} \Rightarrow \text{ap fusion : } N = \frac{200}{205}$$

$$H = \frac{5}{205}$$

Sur le plan éco : B est l'acquéreur
 Sur le plan j^{ur} : A est l'acquéreur } à l'envers.

Ex 4:

	C : Abée	F : Abée
Nb d'ac ^e	50 $\left[\begin{array}{l} 49 (B) \\ 1 (A) \end{array} \right]$	100 $\left[\begin{array}{l} 98 (A) \\ 2 (Autres) \end{array} \right]$
VE	800	2000



$$\frac{C}{F} = \frac{800}{2000} = \frac{2}{5} \quad \text{et } C \rightarrow 2F \quad \rightarrow \pi^e \text{ de } K^e = 100 \times \frac{5}{2} = 250 \text{ ac}^e \text{ nouvelles}$$

$$K^e C \text{ ap fusion} = 50 + 250 = 300 \text{ ac}^e$$

$$A: 98 \times \frac{5}{2} = 245 \rightarrow \%A = \frac{245}{300} = 81.67\%$$

$$\%B = \frac{49}{300} = 16.33\%$$

$$\%F = \frac{2}{300} = 0.67\%$$

Fusion à l'envers d'entité sans tel distinct.

Chez l'Abte : 2 entités :

Apport fusion : apport en nature ;
éls d'actifs et passifs identifiables

↓
éls identifiables acquis

NCT 38 :

→ GW : Actif incorporel amortissable et sujet de test de dép

→ GW négatif : pdt différé à reporter / les Rlat futurs.

• Le passif éventuel devient certain suite à une op^e de rpp.

• Pro pour restructurat^e : m si l'obl^e tuelle max ap 3 mois mid annonce est opta

En IFRS : $\dot{C}$ du Rgp = contrepartie fournie : ~~(il n'y a pas)~~

Actualisat^e de la Soulte si elle est ~~différée~~ payée par tranches sur n périodes.

Cas de synthèse n° 1 :

$$\frac{A}{B} = \frac{5}{3} \Rightarrow$$

	A	B
nb	5000	2000
VE	209	126

$$\Rightarrow 2000 \times \frac{3}{5} = 1200 \text{ ac}^e \text{ n'lk} \text{ à émettre.}$$

$$N^e \text{ de } K^x = 200 \times 120000 = 24000000$$

$$\begin{cases} 100000 \text{ DT} \times 12000 = 1200000 \text{ VN} \\ \text{Prime de fusion} = (200 - 100) \times 120000 \\ \text{JV} - \text{VN} \end{cases}$$

Nt de la soulte = ?

$$3A = 3 \times 209 = 627$$

$$5B = 5 \times 126 = 630$$

$$\left. \begin{array}{l} 3A = 627 \\ 5B = 630 \end{array} \right\} \begin{array}{l} \text{soulte} = 3 \cdot \text{DT} \cdot \text{elli } 3 \text{ ann } 5 \text{ ac}^e \text{ B bech yé } 3 \text{ ac}^e \\ A + \text{une soulte de } 3 \text{ DT.} \Rightarrow \text{soulte } \frac{3 \text{ DT}}{3 \text{ ac}^e A} = 1 \text{ DT} \end{array}$$

$$\text{Saut de Global} = 1 \times 1200 = 1200 \text{ DT.}$$

$$\begin{aligned} \text{E du Rgp} &= \pi^e \text{ de R}^a \text{ la JV} \pm \text{saut de} + \text{directement attribuables} \\ &= 2400000 + 12000 + (38000 + 26000) \end{aligned}$$

Elts identifiables

JV des actifs

-

JV des passifs

$$= (464800)$$

-

$$\left(\begin{array}{l} 2100000 \\ + 42000 \end{array} \right)$$

$$= 2806000 > 2476000$$

Actif et passif d'ID

$$\text{DTI} = 320000 - 290000 = 30000 \text{ DT. (IC)}$$

$$\text{GW négatif} = 32000$$

$$\text{PID} = 30000 \times 50\% \times (4/5 \times 30\% + 1/5 \times 20\%)$$

$$= 4200 \text{ DT.}$$