

Exemples d'exercices sur les Fusions et Acquisitions

Olivier Levyne (2019)

La société M envisage de prendre le contrôle de la société F. Les 2 sociétés sont cotées.

Les informations suivantes sont disponibles sur M et F

	M	F
Cours	32	43
Nombre d'actions	215	8
Capit boursière	6880	344

Les bilans simplifiés de M et F avant toute opération sont les suivants :

	M	F
Immos	5458	128
GW		
BFR	1598	325
Total	<u>7056</u>	<u>453</u>
CP part du gr	5658	250
Minoritaires		
Dette nette	1398	203
Total	<u>7056</u>	<u>453</u>

M propose une prime de 15% sur le cours de bourse de F.

1. Présenter le bilan consolidé de M après la transaction dans l'hypothèse d'une OPA sur F
2. Présenter le bilan consolidé de M après la transaction dans l'hypothèse d'une OPE sur F
3. Présenter le bilan consolidé de M après la transaction dans l'hypothèse d'une offre mixte sur F payée à 75% en numéraire et à 25% en actions M à émettre
4. En déduire le ratio d'endettement de M avant et après la transaction
5. On suppose maintenant qu'un actionnaire, détenant 18% du capital de F, décide de conserver ses actions F. Finalement M opte pour une offre mixte sur F à 55% en numéraire et à 45% en actions M à émettre. Présenter le bilan consolidé de M à l'issue de cette transaction et en déduire son ratio d'endettement.

6. 1^{ère} variante : sujet 2

	M	F
Cours	38	35
Nombre d'actions	158	8
Capit boursière	6004	280
Prime		25%

	M	F
Immos	5345	165
GW		
BFR	1438	247
Total	<u>6783</u>	<u>412</u>

CP part du gr	5245	230
Minoritaires		
Dette nette	1538	182
Total	<u>6783</u>	<u>412</u>

7. 2^{ème} variante : sujet 3

	M	F
Cours	42	54
Nombre d'actions	137	5
Capit boursière	5754	270
Prime		30%

	M	F
Immos	5458	128
GW		
BFR	1598	325
Total	<u>7056</u>	<u>453</u>

CP part du gr	5658	250
Minoritaires		
Dette nette	1398	203
Total	<u>7056</u>	<u>453</u>

8. 3^{ème} variante : sujet 4

	M	F
Cours	52	28
Nombre d'actions	124	9
Capit boursière	6448	252
Prime		45%

	M	F
Immos	5324	176
GW		
BFR	1347	230

Total	<u>6671</u>	<u>406</u>
-------	-------------	------------

CP part du gr	5148	254
Minoritaires		
Dette nette	1523	152

Total	<u>6671</u>	<u>406</u>
-------	-------------	------------