

**ROYAL formation**

www.royalformation.com

www.royalformation

Holding patrimoniale

**Les fusions**

**Exemples de fusion absorption**

Henry Royal

Holding patrimoniale, groupe familial

## Les fusions

### Fusion-absorption ; exemples

1. Définitions
2. Formalités
3. Détermination de la parité et de la prime de fusion
4. Boni, mali de fusion

Fusions

Fusion-absorption : exemples

## 1. Définitions

- **Parité d'échange ou de fusion :**

Rapport d'échange des actions observé lors d'une fusion ou d'une offre publique d'échange. Il résulte du poids relatif de deux sociétés qui fusionnent mesuré à partir de différents indicateurs financiers : valeur des capitaux propres, bénéfices nets, cash-flows,...

- **Prime de fusion :**

Écart entre l'augmentation de capital de la société absorbante et l'apport de la société rachetée.

- **Boni de fusion :**

Lors d'une fusion, si la société absorbante détenait des titres de la société absorbée, ceux-ci sont annulés.

Le boni de fusion est la plus-value qui apparaît lorsque **l'actif net** reçu par la société absorbante, à hauteur de sa participation dans la société absorbée, a une valeur supérieure à la **valeur comptable** de cette participation.

Le boni de fusion est une composante de la prime de fusion inscrite dans les capitaux propres.

Fusions

Fusion-absorption : exemples

## 2. Formalités

Approbation par les conseils d'administration ou les directoires respectifs.

Sur requête des sociétés, le Pdt du Tribunal de Commerce désigne:

- les commissaires à la fusion (vérifient la rémunération équitable des apports),

- **ou** (1<sup>er</sup> janv. 2009) le commissaire aux apports de l'absorbante (évalue les apports en nature et avantages particuliers).

Dépôt du projet au Greffe.

Annonce au BODACC.

Tenue des AGE.

Fusions

Fusion-absorption : exemples

### **3. Détermination de la parité et de la prime de fusion**

#### **▶▶ Exemple 1**

Fusion-absorption entre 2 sociétés indépendantes.

(Entités sous contrôle distinct + Opération à l'endroit => Valeur réelle)

#### **▶▶ Exemple 2**

Fusion-absorption entre 2 sociétés avec participation.

Fusions

Fusion-absorption : exemples

▶▶ **Exemple 1**

**Fusion-absorption entre 2 sociétés indépendantes**

En échange de l'apport, les associés de l'absorbée (apporteuse) reçoivent de l'absorbante des titres émis par elle.

Pour réaliser l'échange, il convient de déterminer le rapport d'échange (parité).

Si valeur des titres > valeur nominale => prime de fusion.

Fusions

Fusion-absorption : exemples

## **Valeur d'une société**

### **3 méthodes d'approche :**

- **par le patrimoine**, avec le calcul de l'**actif net actuel** ;
- par la rentabilité (capacité bénéficiaire de la société et taux de rentabilité requis par l'investisseur) ;
- à la fois par le patrimoine et la rentabilité.

Guide DGFIP « L'évaluation des entreprises et des titres de sociétés »

# Fusions

## Fusion-absorption : exemples

→ **Actif net comptable**

= Actifs - (Provisions pour risques + Dettes) = **Capitaux propres**

→ **Actif net actuel** = Actif net comptable + plus-values latentes

= **Capitaux propres + plus-values latentes**

www.royalfornation

| <b>ACTIF</b> |                            | <b>PASSIF</b>                              |
|--------------|----------------------------|--|
| Actifs réels | <b>Actif net comptable</b> | Capitaux propres                           |
|              |                            | Provisions pour risques et charges         |
|              |                            | Dettes<br>- emprunts<br>- comptes courants |

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

- Société A, absorbante : 10 000 actions de 100 €.
 

Valeur fonds de commerce : 2 400 K€ (PV Plus-value : 400).
- Société F, absorbée : 5 000 actions de 100 €.
 

Valeur immeuble : 2 800 K€ (PV : 800).

#### Société A

| Actif             |       | Passif   |       |
|-------------------|-------|----------|-------|
| Immeuble          | 0     | Capital  | 1 000 |
| Fonds de commerce | 2 000 | Réserves | 1 000 |
| Créances          | 2 000 | Dettes   | 2 000 |

#### Société F

| Actif             |       | Passif   |       |
|-------------------|-------|----------|-------|
| Immeuble          | 2 000 | Capital  | 500   |
| Fonds de commerce | 2 500 | Réserves | 3 500 |
| Créances          | 2 500 | Dettes   | 3 000 |

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

**1°** Valeur des actions (actif net actuel = capitaux propres + PV)

**A.** Société = 2 400 K€. Action A = 240 € (10 000 actions A).

(Capital 1 000 + Réserves 1 000 + PV latente FC 400)

**F.** Société = 4 800 K€. Action F = 960 € (5 000 actions F).

### **2° Parité d'échange**

F absorbée par A. Parité :  $960/240 = 4$ . 4 actions A pour 1 action F.

Nombre d'actions à émettre :  $5\ 000 \times 4 = 20\ 000$  actions A

(ou  $4\ 800\ \text{K€} / 240\ \text{€} = 20\ 000$ )

à remettre aux anciens actionnaires de F.

Nominal actions A : 100 €.

### **Prime de fusion :**

Augmentation de capital de A :  $20\ 000 \times 100\ \text{€} = 2\ 000\ \text{K€}$ .

Prime de fusion :  $4\ 800\ \text{K€} - 2\ 000\ \text{K€} = 2\ 800\ \text{K€}$ .

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

#### 3° Bilan de A après fusion-absorption

##### **Société A**

| Actif             |        | Passif          |        |
|-------------------|--------|-----------------|--------|
| Immeuble          | 2 800  | Capital         | 3 000  |
| Fonds de commerce | 4 500  | Réserves        | 1 000  |
| Créances          | 4 500  | Prime de fusion | 2 800  |
|                   |        | Dettes          | 5 000  |
|                   | <hr/>  |                 | <hr/>  |
|                   | 11 800 |                 | 11 800 |

L'immeuble est enregistré à sa valeur d'apport, car amortissable.

En cas de fusion-réunion avec création d'une société N, le capital de N est égal à  $\Sigma$  valeurs de A et F ( $2\,400 + 4\,800 = 7\,200$  K€).

Si nominal de l'action N = 1 000 : 2 400 pour les actionnaires de A, 4 800 pour les actionnaires de F.

# Fusions

## Fusion-absorption : exemples

### ▶ Exemple 2. Fusion entre 2 sociétés avec participation

www.royalformation

#### Société H

| Actif    |               | Passif   |               |
|----------|---------------|----------|---------------|
| Immeuble | 5 000         | Capital  | 2 000         |
| FC       | 3 000         | Réserves | 11 000        |
| Titres F | 2 640         | Dettes   | 6 640         |
| Créances | 9 000         |          |               |
|          | <u>19 640</u> |          | <u>19 640</u> |

H : 10 000 actions de 200 €.  
 Immeuble : 7 800 K€ (PV : 2 800)  
 FC : 5 200 K€ (PV : 2 200)  
 Titres F : 4 000 acquis à 660 €.

F : 5 000 actions de 100 €.  
 Immeuble : 2 800 K€ (PV : 800)

80% 20% Autres

#### Société F

|          |              |          |              |
|----------|--------------|----------|--------------|
| Immeuble | 2 000        | Capital  | 500          |
| FC       | 2 500        | Réserves | 3 500        |
| Créances | 2 500        | Dettes   | 3 000        |
|          | <u>7 000</u> |          | <u>7 000</u> |

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

**1°** Valeur des actions (actif net comptable corrigé = capitaux propres + PV)

La valeur de H dépend de la valeur de sa participation dans F.

**F.** Société = 4 800 K€ (K propres : 4 000 + PV immeuble : 800).

Action F = **960** € (4 800 K€ / 5 000 actions).

**H.** Société = 19 200 K€. Action H = **1 920** € (10 000 actions).

Capitaux propres : 13 000

PV immeuble : 2 800

PV FC : 2 200

PV participation F : 1 200 [4 000 x (960-660)]  
19 200

### **2° Parité d'échange**

F absorbée par H. Parité F/H = **960/1 920** = 1/2.

2 actions F pour 1 action H.

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

H devrait émettre 2 500 actions

$$5\ 000 / 2 = 2\ 500$$

F : 5 000 actions

Parité : 2 actions F pour 1 action H

ou

$$4\ 800\ \text{K€} / 1\ 920\ \text{K€} = 2\ 500$$

Valeur F / Valeur de l'action H

Pour éviter que H détienne ses propres titres, il est procédé à une « fusion-renonciation ».

H renonce aux titres qui lui seraient destinés et n'émet que ceux qui reviennent aux autres actionnaires de F qui détiennent 20 % du capital.

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

- La participation des autres actionnaires de F est de  $1\ 000 / 5\ 000$  (20 %), ce qui donne droit à 500 actions H. [(1 000 / 5 000) x 2 500 que H devrait émettre = 500].

Ces 500 actions valent 960 K€ (1 920 € x 500), répartis en :

- augmentation de capital :  $500 \times 200 \text{ € (nominal H)} = 100 \text{ K€}$ .
- « boni de fusion » :  $500 \times (1\ 920 \text{ €} - 200 \text{ €}) = 860 \text{ K€}$ .

(valeur H - nominal H)

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

- H reçoit la totalité du patrimoine de F, annule les titres F inscrits pour 2 640 K€ à son actif et enregistre la prime de fusion correspondant à sa participation de 80 % dans F (valeur totale 4 800 K€).

Prime de fusion = 1 200 K€

$[(4\ 000 / 5\ 000) \times 4\ 800\ \text{K€}] - 2\ 640\ \text{K€} = 1\ 200\ \text{K€}.$

4 000 / 5 000 : *nombre de titres F détenu par H / nombres de titres de F*

4 800 K€ : *valeur actuelle de F*

2 640 K€ : *valeur comptable 80 % F inscrite au bilan de A avant fusion*

## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

#### 3° Bilan de H après fusion-absorption

##### **Société H**

| Actif             |              | Passif          |              |
|-------------------|--------------|-----------------|--------------|
| Immeubles         | 7 800        | Capital         | 2 100        |
| Fonds de commerce | 5 500        | Réserves        | 11 000       |
| Titres            | 0            | Prime de fusion | 1 200        |
|                   |              | Boni de fusion  | 860          |
| Créances          | 11 500       | Dettes          | 9 640        |
|                   | <hr/> 24 800 |                 | <hr/> 24 800 |

H a absorbé le patrimoine de F,  
a remis 500 actions A aux anciens actionnaires de F,  
a enregistré la plus-value sur sa propre participation (boni de fusion).

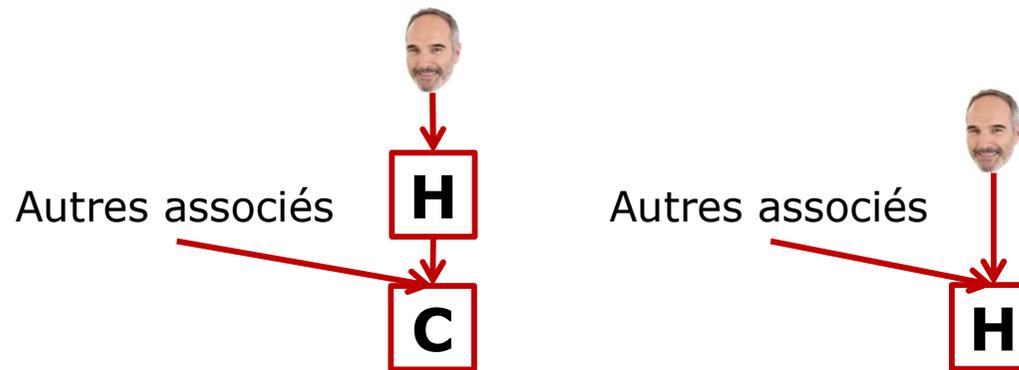
Fusions

Fusion-absorption : exemples

#### 4. Boni, mali de fusion

Si l'absorbante détenait préalablement une participation dans l'absorbée,

elle crée seulement les titres nécessaires pour rémunérer les autres associés et elle annule dans ses comptes la participation qu'elle détenait dans l'absorbée.



# Fusions

## Fusion-absorption : exemples

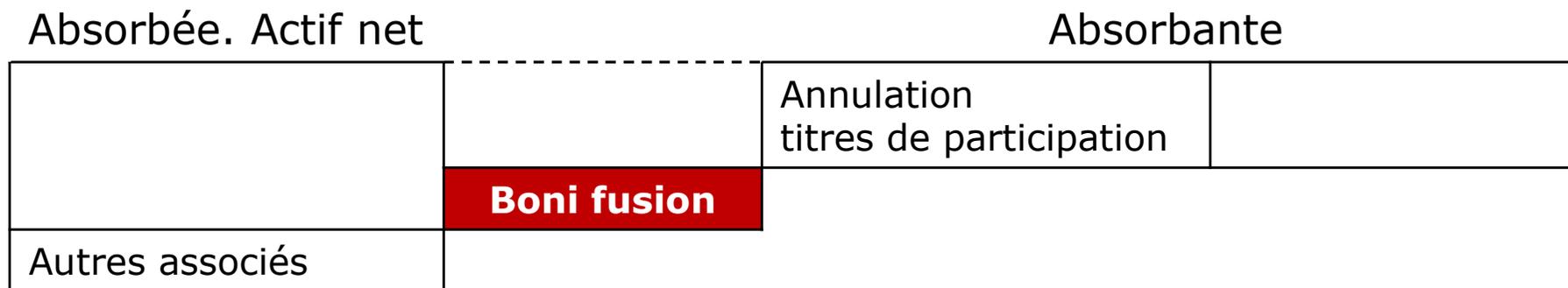
### **Boni de fusion :**

Ecart positif entre

- l'actif net reçu par la société absorbante à hauteur de sa participation dans l'absorbée
- et la valeur comptable de cette participation.

Si  $\geq 2$  ans : régime de faveur => exonération.

Si  $< 2$  ans : droit commun => 25,0 %.



## Fusions

### Fusion-absorption : exemples

**Mali de fusion** = Mali « technique » + « Vrai » mali.

- Mali technique :

Dans les comptes de l'absorbée, correspond aux moins-values latentes non comptabilisées.

Pour l'absorbante : mali non déductible (CGI, art. 210 A 1).

- Vrai mali : calculé à partir de la valeur comptable.

Pour l'absorbante :

Titres de participation détenus depuis plus de 2 ans : MV à LT.

Sinon, perte.

Sauf en cas de

dissolution par confusion de patrimoine (personne morale associée unique).

et si actif net de l'absorbée  $< 0$  : mali non déductible.

Holding patrimoniale, groupe familial

## 5<sup>ème</sup> partie. Les fusions

I. Présentation

II. Les schémas des fusions

III. Fusion-absorption ; exemples

→ **IV. Règles comptables et fiscales**

V. Régime fiscal des fusions

Je vous remercie pour votre intérêt

Henry Royal, [henry.royal@orange.fr](mailto:henry.royal@orange.fr) - Tél : 06 12 59 00 16

Formations avocats, experts comptables, notaires

[www.royalformation.com](http://www.royalformation.com)

Ingénierie du chef d'entreprise

[www.gestion-de-patrimoine-du-chef-d-entreprise.com](http://www.gestion-de-patrimoine-du-chef-d-entreprise.com)

Gouvernance d'entreprise familiale

[www.chef-entreprise-familiale.com/](http://www.chef-entreprise-familiale.com/)