

Melun

**Session** : Janvier 2018

**Année d'étude** : Troisième année de licence économie-gestion mention administration économique et sociale

**Discipline** : *Comptabilité des sociétés*

(Unité d'Enseignements Fondamentaux 1)

**Titulaire(s) du cours** : Mme Astrid MASSET

**Document(s) autorisé(s)** : *Calculatrice autorisée - Plan comptable*

## 9-EXERCICES

Exercice 1 -Criteo

Exercice 2- LVMH

Exercice 3 -Orfeo

Exercice 4 –Ariana

Exercice 5 –et de nouveau LVMH

Exercice 6 -Claudio

Exercice 7 -Monteverdi

Exercice 8 -Wacc

Exercice 9 -Foot

## EXERCICE 1 : Criteo s'effondre en Bourse, pénalisé par les nouvelles règles d'Apple

NICOLAS RICHAUD Le 14/12 à 18:22 Mis à jour à 18:45

Criteo est entré en Bourse à la fin de l'année 2013. - *Denis ALLARD/REA*

Le cours du spécialiste français du ciblage publicitaire chute de près de 28 % à la mi-séance à Wall Street.

Criteo est en chute libre en Bourse. Ce jeudi, il perdait plus d'un quart de sa valeur (-28 %) à Wall Street à la mi-séance. La raison ? Le spécialiste français du ciblage publicitaire a publié un deuxième avertissement sur résultats en un mois et demi. L'impact négatif sur son chiffre d'affaires des nouvelles règles en vigueur du côté d'Apple a été nettement revu à la hausse.

Début novembre, le groupe avait déjà annoncé que celles-ci allaient amputer ses revenus de 9 à 13 % sur l'ensemble de l'année 2018. Le jour même, le titre avait chuté de près de 10 % à Wall Street avant de poursuivre sa baisse durant tout le mois de novembre. Ce jeudi, le groupe a annoncé que cette baisse serait de 22 % l'an prochain.

La société tricolore subit de plein fouet l'introduction de la fonction intitulée « Intelligent Tracking Prevention » dans la dernière version de Safari, le navigateur d'Apple. Depuis quelques années, la firme à la pomme tente de se muer en héraut de la protection des données privées de ses clients, un argument marketing de plus en plus prégnant depuis l'affaire Snowden.

A la rentrée, l'inventeur de l'iPhone a restreint plus encore l'utilisation qui peut être faite des cookies (les fichiers discrètement téléchargés par les utilisateurs lors de leur navigation sur Internet et qui permettent de connaître leurs centres d'intérêt et goûts).

Apple limite l'utilisation des « first cookies »

Désormais, Safari empêche notamment les sociétés tierces d'utiliser plus de 24 heures les « first cookies » qui sont créés sur les sites effectivement visités par les utilisateurs. Une

mesure qui touche de plein fouet Criteo, puisque son modèle économique même s'appuie sur ces données qui lui permettent d'envoyer de la pub sur-mesure aux internautes en question.

Si Safari possède une part de marché infime (3,3 %) en ce qui concerne les ordinateurs fixes - un segment dominé par Google Chrome (58,8 %) -, le navigateur d'Apple est un acteur majeur sur le mobile où celle-ci se monte à 28 %, selon les données de NetMarketShare . Et tout particulièrement parmi les utilisateurs d'iPhone, cible privilégiée par les annonceurs, car ils ont souvent des revenus plus élevés que la moyenne des utilisateurs de smartphones.

« Nous sommes concentrés sur le développement d'une solution alternative et durable sur le long terme [...] alignée sur les intérêts des utilisateurs d'Apple, des éditeurs et des publicitaires », a tenté de rassurer Criteo dans un communiqué . Ce qui n'a guère convaincu les marchés.

Depuis mi-octobre, la capitalisation boursière du groupe a fondu de plus de moitié, et s'établissait à moins de 1,5 milliard de dollars à la mi-séance ce jeudi. Soit son plus bas historique depuis son entrée à Wall Street à la fin de l'année 2013.

Et ses ennuis boursiers ne sont peut-être pas terminés. Car s'il est improbable que Google - qui vit de son écosystème publicitaire - s'aligne de son propre chef sur la position d'Apple, le cadre réglementaire - notamment européen - pourrait bientôt restreindre l'utilisation des cookies tiers sur l'ensemble des navigateurs. C'est en tout cas la direction prise par Bruxelles dans le cadre des négociations sur le règlement e-privacy , qui doit être finalisé au printemps.

### Questions

1. Comment se calcule la capitalisation boursière ?
2. Citez 2 inconvénients de l'évaluation boursière
3. Comment expliquez- vous cette perte de valeur ? (3 lignes maximum)

## **EXERCICE 2 : LVMH devient le champion du CAC 40**

Publié le 03/05/2017 à 20:15

**Mercredi, le géant du luxe a détrôné Total, en devenant la première capitalisation boursière de l'indice CAC 40. C'est la première fois depuis la création de l'indice, en 1987, que la première marche du podium n'est pas occupée par un groupe d'industrie lourde.**

C'est une révolution à la Bourse de Paris. Mercredi, le géant du luxe a détrôné Total, en devenant la première capitalisation boursière de l'indice CAC 40. LVMH, qui pèse désormais en Bourse 116,7 milliards d'euros, est passé devant le groupe pétrolier, dont la valorisation boursière atteint 116,1 milliards d'euros. Le laboratoire pharmaceutique Sanofi reste à la troisième place, à 112,8 milliards d'euros.

C'est la première fois depuis la création du CAC 40, en 1987, que la première marche du podium n'est pas occupée par un groupe d'industrie lourde, mais par une société du secteur du luxe. Cette consécration traduit le développement à grande vitesse du géant français du luxe et des spiritueux, dont le montant des ventes a été multiplié par trois en l'espace de seize ans. Avec un chiffre d'affaires de 37,6 milliards d'euros en 2016, LVMH est plus petit que Total, dont l'activité atteint 142,9 milliards, mais le propriétaire des marques Louis Vuitton, Dior, Céline, Givenchy, Sephora ou encore Moët & Chandon est beaucoup plus profitable

### **Questions**

- 1 Citez un élément qui peut expliquer cette prise de valeur
- 2 Citez un inconvénient de cette prise de valeur rapide

## **Exercice 3 SA ORFEO**

Les 200 000 actions de 200 euros de la SA ORFEO sont évaluées à 350. A la suite de difficultés de trésorerie les actionnaires acceptent de ne pas exercer leurs droits de souscription à l'occasion d'une augmentation de capital portant sur 5000 titres émis à 300. Ceux-ci sont souscrits par une société financière AES dont le prêt à la société s'élève à 1 400 000 et sera converti en actions.

### **Questions**

1. Calculez le montant de l'augmentation de capital.
2. Citez un avantage de la technique de la conversion des créances en actions

#### **EXERCICE 4 : SA ARIANA**

La SA ARIANA a décidé d'augmenter son capital de 3000 € par incorporation des réserves.

1. Déterminer la quantité de titres
2. Après avoir fait les calculs nécessaires, déterminez le droit d'attribution (présentation sous forme de tableau).
3. Quel est l'intérêt d'une augmentation par incorporation des réserves ?

<b>ANNEXE 1 BILAN SA ARIANA 31/12/2017</b>			
<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>VALEURS NETTES</b>	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	
Immobilisations incorporelles (2)	180	Capital (1)	9000
Immobilisations corporelles	22 440	Réserves	3180
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	12800	<b>DETTES (3)</b>	23 240
<b>TOTAL</b>	<b>35 420</b>	<b>TOTAL</b>	<b>35 420</b>

**1) VALEUR NOMINALE 15**

**2) FRAIS D'ÉTABLISSEMENT UNIQUEMENT**

**3) DONT 20 000 DE DETTES FINANCIÈRES**

#### **EXERCICE 5 : LVMH Évolution du dividende en euros-LVMH**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Acompte	<b>1,25</b>	<b>1,35</b>	<b>1,40</b>
Solde	<b>1,95</b>	<b>2,20</b>	<b>2,60</b>
Dividende brut	<b>3,20</b>	<b>3,55</b>	<b>4,00</b>
Taux de distribution	<b>29 % *</b>	<b>50 %</b>	<b>51 %</b>

*\* Hors distribution exceptionnelle en actions Hermès International, ce taux aurait été de 55%.*

Un acompte sur dividende de 1,60 Euro a été mis en paiement le 7 décembre 2017.

#### **Questions**

1. Donnez la formule de calcul du dividende
2. Comment expliquez-vous que le taux de distribution est augmenté ? (3 lignes maximum)
3. Le dividende a-t-il un impact sur la trésorerie ? Expliquez (3 ligne maximum)

## **EXERCICE 6- SA CLAUDIO (PRESENTEZ SOUS FORME DE TABLEAU)**

La SA CLAUDIO a été constituée en 2010 en vue de développer plusieurs projets de restauration. Le capital d'origine est formé de 20 000 actions de 250 euros. Le capital a augmenté une première fois en 2014 par émission de 10 000 actions émises à 250 euros.

En JANVIER 2018, la société procède à une double augmentation successive:

1 : le 15 JANVIER 2018: Emission en numéraire de 20 000 actions. Le droit de souscription est de 20 euros

2 : Le 25 JANVIER 2018: Incorporation des réserves de 7500 titres

### **AUGMENTATION DU 15 JANVIER 2018**

#### QUESTIONS

1 : Quelle est la valeur de la SA CLAUDIOL après la première augmentation de capital en 2014?

2 : Calculez le prix d'émission des nouvelles actions en numéraires émises le 15 JANVIER 2018.

3 : L'actionnaire LAZ qui a 200 actions ne souhaite pas souscrire à l'augmentation de capital du 15 JANVIER 2018. Monsieur MEL, non actionnaire, souhaite souscrire à cette augmentation de capital et acquérir 20 titres.

Que peut faire l'actionnaire LAZ ?

Quel est le coût de cette souscription pour Monsieur MEL ?

### **AUGMENTATION DU 25 JANVIER 2018**

4 : Procédez le 25 JANVIER à l'incorporation des réserves. A quel prix sont émises les actions ?

## **EXERCICE 7 : SA MONTEVERDI**

Avant affectation des résultats de l'année N, le bilan de la **SA MONTEVERDI** (en milliers d'euros) se présente sous la forme suivante.

### **BILAN SA MONTEVERDI 2017**

<b>ACTIF</b>		<b>PASSIF</b>	
	VALEURS NETTES	<b>CAPITAUX PROPRES</b> (2)	<b>3 312 000</b>
<b>ACTIF IMMOBILISE (1)</b>	<b>2 700 000</b>	<b>Provision pour risques et charges</b>	<b>80 000</b>
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>4 600 000</b>	<b>DETTES</b>	<b>3 938 000</b>
<b>Charge à répartir</b>	<b>30 000</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>7 330 000</b>	<b>TOTAL</b>	<b>7 330 000</b>

1) Dans l'actif immobilisé figure :

- Des frais d'établissement pour 42 000
- Une construction 300 000 est estimée à 500 000
- Un terrain dégage une plus-value latente de 40 000

2) Les capitaux propres s'analysent ainsi :

Capital social	1 000 000 (valeur nominale 100)
Réserve légale	92 000
Autres réserves	1 680 000
Résultat	540 000

L'assemblée générale a décidé la distribution d'un dividende de 26 euros à chaque action. En N-2 le bénéfice était de 436 000 et le dividende de 20 et en N-1 le bénéfice de 380 000 et le dividende de 18.

### **Questions**

1 : Calculez la valeur intrinsèque des actions.

2 : Calculez les valeurs financières et de rendement au taux d'actualisation de 8%. Qu'en pensez-vous ?

**EXERCICE 8 : WACC (PRESENTEZ IMPERATIVEMENT SOUS FORME DE TABLEAU)**

**Questions**

1. Définir la notion de wacc
2. Que signifie la règle d'or ?
3. Pourquoi le cout de la dette est inférieur à celui des capitaux propres ?
4. Calculez le wacc sachant que : coût dette 6%, coût capitaux propres 7% et taux d'impôt 50 %

<b>SA L3 PASSIF N</b>		
Capital [dont versé...]		3 000
Primes d'émission, de fusion, d'apport,		
Ecart de réévaluation (b)		
Ecart d'équivalence (c)		
Réserves:		
Réserve légale		100
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres		
Report à nouveau (d)		
<b>Résultat de l'exercice [bénéfice ou perte] (e)</b>		<b>900</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
	<b>Total I</b>	<b>4 000</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
	<b>Total II</b>	
<b>DETTES (1) (g)</b>		
<b>Dettes financières:</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès établissements de crédits (2)		1 100
Emprunts et dettes financières diverses (3)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<b>Dettes d'exploitation:</b>		
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés (f)		400
Dettes fiscales et sociales		100
Autres		
<b>Dettes diverses:</b>		
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés		
Dettes fiscales (impôts sur bénéfices)		
Autres		
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance (1)		
	<b>Total III</b>	<b>1 600</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>		<b>5 600</b>
(1)	Dont à plus d'un an	
	Dont à moins d'un an	
(2)	2 /Dont concours bancaires courants	
(3)	Dont emprunts participatifs	

## **EXERCICE 9 : LE PSG CHAMPION DE FRANCE... DES BÉNÉFICES**

**PUBLIÉ LE 09/03/2017 À 22H13 MIS À JOUR LE 11/03/2017 À 13H29**

Surprise : après sept exercices déficitaires, les finances des 40 clubs de football professionnels français sont retournées à l'équilibre pour l'exercice 2015-2016. C'est ce que révèle le rapport annuel de la Direction nationale de contrôle de gestion (DNCG), le «gendarme» financier des clubs de Ligue 1 et Ligue 2, publié le jeudi 9 mars.

Dans le détail, leur résultat net cumulé est excédentaire de 3 millions d'euros. Pour rappel, il était déficitaire de 67 millions d'euros lors de l'exercice précédent. Surtout, le chiffre d'affaires total, en hausse de 15%, a franchi pour la première fois de son histoire la barre des 2 milliards d'euros !

Principal moteur de cette croissance : les clubs français ont été particulièrement performants sur le marché des transferts. Ils ont enregistré un bénéfice de 429 millions d'euros dans ce domaine là où, en moyenne, ils percevaient 200 millions par saison sur les 5 dernières années. «La France est le premier pourvoyeur de joueurs dans les grands championnats européens. Parmi les 20 clubs les plus exportateurs d'Europe, 9 sont français. Cela prouve l'excellence de nos centres de formation » explique Didier Quillot, directeur général exécutif de la Ligue de football professionnelle (LFP).

Cette "excellence" permet ainsi de compenser le déficit d'exploitation abyssal - 387 millions d'euros - des clubs (qui comprend entre autres la location des infrastructures sportives, la masse salariale, les droits TV, les revenus issus de la billetterie). « Les clubs français sont drogués au marché des transferts. Sans les ventes de joueurs, les comptes seraient dans le rouge » finit par avouer Henry Tchenguiz, président de la DNCG. L'embellie est donc à nuancer.

L'examen détaillé des comptes montre que la Ligue 1 fait figure de locomotive avec 21 millions d'euros de bénéfices. 15 équipes sont bénéficiaires ou à l'équilibre, alors que la Ligue 2 est déficitaire à hauteur de 18 millions. On arrive ainsi au total à 3 millions d'euros de profits.

Le Paris Saint-Germain enregistre le plus gros bénéfice de tous les clubs français avec 10,4 millions d'euros. Le club de la capitale y parvient grâce à la hausse de ses recettes propres mais surtout grâce au mirifique contrat de sponsoring qu'il a signé avec la Qatar Tourism Authority, une émanation de son propriétaire. Selon le Parisien, ce dernier s'élève à 175 millions d'euros par an. Une subvention d'Etat déguisée selon beaucoup d'observateurs. Le PSG est suivi de l'Olympique Lyonnais - 9,8 millions d'euros - et du surprenant Angers, 5,4 millions d'euros. A l'autre bout de l'échelle, Lille accuse en revanche un déficit colossal de 17,9 millions d'euros.

### **Questions**

- 1- Définissez la notion de réserve légale
- 2- Quels sont les clubs qui constitueront des réserves ?
- 3- Les clubs cités vont-ils versés des dividendes ? Expliquez (3 lignes)