15FIN160 – Correction de l'exercice 4

EXERCICE 4

Le capital de la SA Geoffroy est composé de 100 000 actions de 200 € de valeur nominale. Au début de l'exercice N, la Direction fait étudier les modalités d'une augmentation de capital. Le cours en bourse de l'action est alors de 600 €. Les services comptables et financiers de la société envisagent l'hypothèse suivante :

- **Augmentation de capital par apport de 18 000 000 € en numéraires, prime d'émission comprise. La valeur théorique du DPS s'élèvera à 80 €.**
- **Ensuite, augmentation de capital par incorporation d'une partie de la réserve facultative. Le capital sera porté à 32 500 000 €. Les actions gratuites seront attribuées à tous les actionnaires (anciens et nouveaux).**

Travail à faire :

1. **Calculez le prix d'émission des actions nouvelles,**

Valeur globale avant l'augmentation de capital	100 000 actions	600	60 000 000 €
Augmentation de capital en numéraire	50 000 actions	360	18 000 000 €
Valeur de l'action après l'augmentation de capital	150 000 actions	520	78 000 000 €

Valeur de l'action après l'augmentation de capital = 600 – 80 = 520 €
Valeur de l'entreprise après l'augmentation de capital = 60 000 000 + 18 000 000 = 78 000 000 €
Nombre d'actions après l'augmentation de capital = 78 000 000/520 = 150 000 actions
Nouvelles actions émises pour la 1ère augmentation de capital = 150 000 – 100 000 = 50 000 actions
Prix d'émission = 18 000 000/50 000 = 360 €

2. **Quel doit être le montant des réserves à incorporer au capital ?**

Valeur globale avant l'augmentation de capital	150 000 actions	520	78 000 000 €
Augmentation de capital par incorporation de réserve	12 500 actions	0	0 €
Valeur de l'action après l'augmentation de capital	162 500 actions	480	78 000 000 €

Montant des réserves à incorporer au capital = 12 500 * 200 = 2 500 000 €
Nombre d'actions à l'issue des deux augmentations de capital = 32 500 000/200 = 162 500 actions

3. **Calculez la valeur théorique du droit d'attribution.**

Valeur du DA = 520 – 480 = 40 €

CORRECTION

15FIN160 – Correction de l'exercice 4

4. **En définitive, la société préfère que les deux opérations aient lieu simultanément. Le capital sera porté à 32 millions d'euros seulement. Le prix d'émission des actions de numéraires sera de 400 €. La valeur boursière théorique des actions, après la double augmentation, sera égale à 475 € :**

   - **Calculez la valeur théorique du DA et du DPS,**
   - **Quel sera le montant des réserves à incorporer au capital dans ce cas ?**

Calcul du nombre d'actions après les 2 augmentations de capital simultanées :

Nombre d'actions : Capital social/valeur nominale = 32 000 000/200 = 160 000 actions

Valeur globale avant l'augmentation de capital	100 000 actions	600	60 000 000 €
Augmentation de capital en numéraire	40 000 actions	400	16 000 000 €
Augmentation de capital par incorporation de réserve	20 000 actions	0	0 €
Valeur de l'action après l'augmentation de capital	160 000 actions	475	76 000 000 €

Nombre d'actions à émettre pour l'augmentation de capital en numéraire :

16 000 000/400 = 40 000 actions

Calcul du Droit d'attribution :

100 000 actions anciennes pour 20 000 actions nouvelles
5 actions anciennes pour 1 nouvelle
5 DA pour 1 action nouvelle
Un nouvel actionnaire doit acheter 5DA pour avoir 1 action nouvelle à 475 €

5DA = 475 DA=475/5 DA=95€

Calcul du Droit Préférentiel de souscription :

100 000 actions anciennes pour 40 000 actions nouvelles
5 actions anciennes pour 2 nouvelles
5 DPS pour 2 actions nouvelles

Un nouvel actionnaire doit acheter 5DPS plus 2 actions à 400 € pour avoir en définitif 2 actions à 475 €

Soit 5DPS + 2*400 = 2*475 5DPS + 800 = 950 5DPS = 950 – 800 DPS = (950-800)/5 = 30 €

Vérification :

DA + DPS = Valeur avant – Valeur après = 600 – 475 = 125 €
95 + 30 = 125 €

Montant des réserves à incorporer au capital :

20 000 actions * valeur nominale = 20 000 * 200 = 4 000 000 €

CORRECTION