

# Les variations du capital (complément)

## Les variations du capital

Une société augmente son capital pour financer sa croissance ou **pour constater un autofinancement important**. Elle peut aussi considérer que son capital est trop élevé et nuit à la rentabilité financière des titres. Une société peut donc à n'importe quel moment, faire varier son capital social à la hausse ou à la baisse.

### 1) Les différentes formes d'augmentation de capital

Il existe différentes formes d'augmentation de capital (**par incorporation des réserves, par conversion de dettes**, par distribution de dividendes en actions nouvelles) mais seule l'augmentation par apport en numéraire est source de nouveaux fonds pour l'entreprise. On peut citer les augmentations suivantes :

- Incorporation de réserves
- Conversion d'une dette en capital (compensation avec les créances)
- **Apport en numéraires**
- Apport en nature
- Paiement de dividendes en actions
- **Emission de Bons de Souscriptions d'actions (BSA) ou d'Actions à Bons de Souscription d'Actions (ABSA)**

### 2) L'augmentation de capital par incorporation de réserves

Elle résulte d'un simple jeu d'écritures comptables et aboutit à la distribution d'actions gratuites aux actionnaires. L'écriture comptable est la suivante :

<b>ACTIF (valeur économique de l'entreprise)</b>	<b>PASSIF</b>
<b><u>ACTIF IMMOBILISE</u></b>	<b><u>CAPITAUX PROPRES</u></b>
	Capital social (nombre d'actions * Valeur Nominale)
	Prime d'émission (Prix d'émission – VN)
	Réserves
	Résultat N
	RAN
<b><u>ACTIF CIRCULANT</u></b>	<b><u>DETTES</u></b>
trésorerie	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>

106	réserves	X	
101		Capital	X

Il s'agit avant tout d'une opération de "marketing financier", même si la transformation des réserves rend ces dernières non distribuables sous la forme de dividendes, et **accroît alors la solidité financière de l'entreprise**. Ces actions reviennent aux anciens actionnaires qui disposent d'un droit d'attribution proportionnel aux actions qu'ils détiennent :

- à chaque action ancienne est attaché un D.A (Droit d'attribution)
- il y a donc autant de D.A que d'actions anciennes.

**Ce droit d'attribution peut être utilisé ou vendu.**



## Les variations du capital (complément)

### Application

Une société au capital de 300 000 actions de valeur nominale 10,00 € dont la valeur mathématique est de 18,00 €. La société incorpore 400 000 € de réserves par émissions de 40 000 actions. Calculez le droit d'attribution.

Valeur globale de l'entreprise avant augmentation de capital	300 000 actions	18 €	5 400 000 €
Augmentation de capital par incorporation de réserve	40 000 actions	0 €	0 €
Valeur globale de l'entreprise après augmentation de capital	340 000 actions	15,88	5 400 000 €

Valeur de l'action après l'augmentation de capital =  $5\,400\,000 / 340\,000 = 15,88$  €

Valeur du droit d'attribution = Valeur de l'action avant – valeur de l'action après =  $18 - 15,88 = 2,12$  €

$D.A = \text{Valeur avant} - \text{Valeur après}$ .

=> Valeur avant =  $18,00 * 300\,000 = 5\,400\,000$  €

=> Valeur après = 5 400 000 € (pas de changement de valeur par définition !)

=> Valeur d'une action après incorporation de réserves =  $5\,400\,000 / 340\,000 = 15,88$  €

=>  $D.A = 18,00 - 15,88$

=>  $D.A = 2,12$  €

### 3) L'augmentation de capital par conversion de dettes

Elle consiste à transformer certaines des créances sur l'entreprise en actions. Les créanciers concernés deviennent ainsi actionnaires de la société, ce qui évite à cette dernière de devoir payer des intérêts et à rembourser le montant emprunté. Cette technique est principalement utilisée lorsque la société connaît de grandes difficultés, comme ce fut le cas pour Eurotunnel.

### 4) L'augmentation de capital en numéraire

En cas d'augmentation de capital en numéraire, deux possibilités s'offrent à l'émetteur selon le prix d'émission des actions nouvelles :

- l'émission avec droit préférentiel de souscription (D.P.S) lorsque le prix est inférieur au cours boursier de l'action ;
- l'émission directe, sans droit préférentiel lorsque le prix est proche du cours boursier de l'action.

Une société au capital de 300 000 actions de valeur nominale 10,00 € dont la valeur mathématique est de 18,00 €. L'augmentation de capital est de 20 000 actions émises à 15 €. Calculez le DPS

Valeur globale de l'entreprise avant augmentation de capital	300 000 actions	18 €	5 400 000
Augmentation de capital par apport en numéraire	20 000 actions	15 €	300 000
Valeur globale de l'entreprise après augmentation de capital	320 000 actions	17,81 €	5 700 000

Valeur du DPS =  $18 - 17,81 = 0,19$  €

Lorsque l'émission se fait à un prix inférieur au cours boursier, le cours du titre à l'issue de l'opération va mécaniquement baisser, pour se fixer à un niveau égal à la moyenne entre le cours avant l'opération et le prix des actions émises, pondérée par le nombre de titres concernés. **Pour compenser cette perte de richesse des actionnaires, la société leur attribue autant de D.P.S que d'actions qu'ils détiennent.**

Ces D.P.S permettent de souscrire à l'augmentation de capital et peuvent être utilisés par les actionnaires ou revendus.



## Les variations du capital (complément)

Lorsque l'action est cotée, le D.P.S le sera aussi. La valeur théorique de ce D.P.S est telle que leur richesse est maintenue intacte et correspond à **la différence entre la valeur de l'action avant l'émission et sa valeur théorique après.**

L'émission à un prix inférieur au cours a pour objet de rendre l'opération attractive aux yeux des investisseurs. Avec cette technique, il est nécessaire de disposer de D.P.S pour pouvoir participer à l'opération, ce qui permet aux actionnaires qui le souhaitent de maintenir constante la fraction du capital qu'ils détiennent.

Lorsque l'émission se fait à un prix proche du cours, il n'est pas nécessaire d'émettre des D.P.S puisque la valeur théorique de l'action après l'émission est proche de sa valeur avant. Dans cette situation, les actionnaires en place peuvent bénéficier d'un délai de priorité pour souscrire les actions nouvelles.

Dans le cas d'une société cotée en bourse, l'augmentation de capital est généralement mal perçue par le marché financier et conduit à une chute du cours de l'action.

Le signal associé à l'opération est souvent interprété par ce dernier comme le signe d'une surévaluation de l'action, les dirigeants procédant à une augmentation de capital lorsqu'ils estiment que le cours boursier de la société est survalorisé.

Par ailleurs, ce mode de financement présente l'inconvénient de ne pas constituer un outil de discipline des dirigeants comme peut l'être l'emprunt, où l'entreprise est tenue de payer les intérêts et de rembourser le capital à des échéances données.

### Résumons :

- Le capital doit être entièrement libéré.
- **Le prix d'émission doit être compris entre deux limites ; la VN et la valeur économique du titre.**
- **La prime d'émission appartient à l'ensemble des actionnaires**

<u>Valeur nominale</u>	<u>prix d'émission</u>	<u>valeur mathématiques</u>
10 €	15 €	18 €

Dans cet exemple, quelle est la valeur de la prime d'émission ?

**PRIME D'EMISSION = PRIX D'EMISSION – VALEUR NOMINALE**

**Prime d'émission = 15 – 10 = 5 €**

- Les anciens actionnaires bénéficient d'un DPS. Ce droit est négociable et peut être coté en bourse.
- Les nouveaux actionnaires doivent acheter les DPS pour souscrire à l'augmentation de capital.
- Le droit de souscription peut être supprimé.
- Les actionnaires peuvent renoncer à ce droit.

### Mécanismes comptables :

**Lors d'une augmentation de capital, l'intégralité de la prime d'émission doit être versée (en plus du minimum légal qui est de ¼ de la valeur nominale)**

512	Banque	X	
4563	Actionnaires – versements reçus sur augmentation de K		X
4563	Actionnaires – versements reçus sur augmentation de K	X	
1013	Capital souscrit appelé versé (VN)		X
1041	Prime d'émission		X



## Les variations du capital (complément)

**Application :** Le capital d'une société est de 50 000 actions de VN = 10 €. La valeur de l'action avant augmentation de capital est de 17,80. L'augmentation de capital est de 20 000 actions émises à 15 €. Calculez le DPS

Valeur avant l'augmentation de capital	50 000 actions	17,80 €	890 000 €
Augmentation de capital en numéraire	20 000 actions	15 €	300 000 €
Valeur après l'augmentation de capital	70 000 actions	17 €	1 190 000 €

Valeur de l'action après l'augmentation de capital =  $1\,190\,000 / 70\,000 = 17$  €

Valeur du DPS (Droit Préférentiel de Souscription) = Valeur de l'action avant – Valeur de l'action après =  $17,8 - 17 = 0,8$ €

=> Valeur de l'action après augmentation de capital =  $(50\,000 * 17,80) + (20\,000 * 15,00) / 70\,000$  €

=> Valeur de l'action après augmentation de capital = 17,00 €

=> D.P.S =  $17,80 - 17,00$

=> D.P.S = 0,80 €

**Application :** Une société anonyme dont le capital est composé de 100 000 actions de valeur nominale de 10,00 € augmente son capital : par émission de 40 000 actions à 15,00 € (libérées intégralement à la souscription) et attribution de 20 000 actions gratuites. La valeur de l'action avant l'opération est de 22,00 €. Calculez le D.P.S et le D.A.

Valeur avant l'augmentation de capital	100 000 actions	22 €	2 200 000 €
Augmentation de capital en numéraire	40 000 actions	15 €	600 000 €
Augmentation de capital par incorporation de réserve	20 000 actions	0 €	0 €
Valeur après l'augmentation de capital	160 000 actions	17,5 €	2 800 000 €

DA + DPS =  $22 - 17,5 = 4,5$  €

Pour calculer la valeur du DA et du DPS on va se mettre du côté d'un nouvel actionnaire.

### Calcul du DPS

#### Calcul de la parité entre les actions anciennes et les actions nouvelles

100 000 actions anciennes pour 40 000 nouvelles actions (je simplifie par 10 000)

10 actions anciennes pour 4 nouvelles actions (on peut encore diviser par 2)

5 actions anciennes pour 2 nouvelles actions

5 DPS pour 2 nouvelles actions

Le nouvel actionnaire va acheter 5 DPS + 2 actions nouvelles à 15 € ; à l'arrivée, il aura 2 actions valant 17,5 €

$5DPS + 2 * 15 = 2 * 17,5$

$5DPS + 30 = 35$

$5DPS = 35 - 30$

$5DPS = 5$

$DPS = 5 / 5 = 1$  €

La valeur du DPS est de 1 €



## Les variations du capital (complément)

### Calcul du DA

#### Calcul de la parité entre les actions anciennes et les actions nouvelles

100 000 actions anciennes pour 20 000 nouvelles actions

5 actions anciennes pour 1 nouvelle action

5 DPS pour 1 nouvelle action

5 DA pour 1 nouvelle action

5DA = 1 action à 17,5 €

5DA = 17,5

DA = 17,5/5 = 3,5 €

Réponses : droit d'attribution = 3,5 € et DPS = 1 €

**Exemple** : Une société anonyme au capital de 20 000 actions de valeur nominale 50 € et de valeur mathématiques 100 € émet 10 000 actions en numéraire au prix de 70 €, libérées du minimum légal.

- **Calculez le DPS**

AVANT	20 000 actions	100 €	2 000 000
AUGMENTATION K	10 000 actions	70 €	700 000
APRES	30 000 actions	90 €	2 700 000

Valeur de l'action après = 2 700 000/30 000 = 90 €

Valeur du DPS = 100 – 90 = 10 €

- **Calculez la prime d'émission**

Prime d'émission = (Prix d'émission – Valeur Nominale) \* nombre d'actions nouvelles

Prime d'émission globale = (70 – 50) \* 10 000 = 200 000 €

Augmentation du capital social 700 000 - 200 000 = 500 000 €

Ou 10 000 actions à 50 € de VN soit 500 000 €

Le minimum légal c'est ¼ de la VN = ¼ de 500 000 = 125 000 €

Donc le capital Souscrit Non Appelé = ¾ de 500 000 = 375 000

- **Enregistrez l'opération**

109	Capital Souscrit Non Appelé	375 000	
512	Banque (200 000 + 125 000)	325 000	
1011	Capital Souscrit Non Appelé		375 000
1013	Capital Souscrit Appelé Versé		125 000
1041	Prime d'émission		200 000

