

16FIN161 – Correction de l'exercice 21

EXERCICE 21

La société Gutman a un capital de 30 000 actions de valeur mathématiques 100 €. Elle envisage de procéder le 30 avril à une double augmentation de capital réalisée comme suit :

- Par incorporation d'une partie des réserves statutaires avec création de 5000 actions gratuites de VN = 20 € ;
- Par émission de 25 000 actions de numéraires émises à 80 € et libérées du minimum légal. Toutes les actions sont souscrites et libérées du montant appelé le 30 avril par versements à la banque de la société.

Les frais des diverses augmentations sont réglés par chèque le 10 mai pour un montant de 12 000 € ; ils sont imputés sur la prime d'émission.

Travail à faire :

1. Déterminez la valeur théorique des DS et des DA attachés à chacune des 30 000 actions anciennes.

Valeur globale avant l'augmentation de capital	30 000 actions	100	3 000 000 €
Augmentation de capital en numéraire	25 000 actions	80	2 000 000 €
Augmentation de capital (incorporation de réserve)	5 000 actions	0	0 €
Valeur de l'action après l'augmentation de capital	60 000 actions	83,33	5 000 000 €

$DA + DPS = \text{Valeur de l'action avant les augmentations de capital} - \text{valeur de l'action après les augmentations de capital}$

$$DA + DPS = 100 - 83,33 = 16,67 \text{ €}$$

Calcul de la valeur du DA (concerne l'augmentation de capital par incorporation de réserve)

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

30 000 actions anciennes pour 5 000 nouvelles

Soit 6 actions anciennes pour 1 nouvelle

Donc, on peut poser $6DA = 83,33 \text{ €}$

$$DA = 83,33/6 = 13,88 \text{ €}$$

Calcul de la valeur du DPS (concerne l'augmentation de capital par apport en numéraire)

- Calcul de la parité entre les anciennes actions et les nouvelles.

30 000 actions anciennes pour 25 000 nouvelles

Soit 6 actions anciennes pour 5 nouvelles

Le nouvel actionnaire doit donc acheter 6 DPS + 5 actions à 80 € pour avoir après l'opération 5 actions à 83,33

Donc, on peut poser $5DPS + 5 \text{ actions à } 80 \text{ €} = 5 \text{ actions à } 83,33 \text{ €}$

$$6DPS + 5 \cdot 80 = 5 \cdot 83,33$$

$$6DPS = 416,65 - 400$$

$$6DPS = 16,65 \text{ €}$$

$$DPS = 16,65/6 = 2,78 \text{ €}$$

VERIFICATION : $13,88 + 2,78 = 16,66$