

34COM280 – Correction de l'exercice 30

EXERCICE 30

Au 31/12/N, après affectation des résultats, l'action de la **Société Anonyme Eurostar** est estimée à **415 €**.

Le capital social est de **80 000 000 €**. Les actions ont une valeur nominale de 200 €.

Une AGE réunie au 1^{er} trimestre N+1 décide une double augmentation de capital.

Emission, le 12 avril N+1 de 100 000 actions nouvelles par **incorporation au capital d'une partie de la réserve** facultative. Jouissance des actions gratuites le 1^{er} janvier N+2.

Emission le 18 septembre N+1 de 100 000 actions de **numéraires** émises à 260 €. Ces actions seront libérées du minimum légal à la souscription et porteront jouissance au 01/07/N+2.

Travail à faire :

1. Calculez le droit d'attribution puis le droit de souscription.

Nombre d'actions avant les augmentations de capital = $80\,000\,000 / 200 = 400\,000$ actions

Valeur avant	400 000 actions	415 €	166 000 000 €
Augmentation de capital par incorporation de réserve	100 000 actions	0	0
Valeur après la 1 ^{ère} augmentation de capital	500 000 actions	332 €	166 000 000

Le droit d'attribution est égal à : $415 - 332 = 83$ €

Valeur avant	500 000 actions	332 €	166 000 000 €
Augmentation de capital par apport en numéraire	100 000 actions	260 €	26 000 000 €
Valeur après la seconde augmentation de capital	600 000 actions	320 €	192 000 000 €

Le droit préférentiel de souscription est égal à : $332 - 320 = 12$ €

2. Comptabilisez toutes les écritures relatives à ces deux augmentations de capital.

512	Banque ($\frac{1}{4}$ de 200) * 100 000 + (260 - 200) * 100 000	11 000 000	
4563	Actionnaires – versements reçus sur augmentation de capital		11 000 000
	Augmentation de capital en numéraire		
109	Actionnaires – Capital Souscrit Non Appelé	15 000 000	
4563	Actionnaires – versements reçus sur augmentation de capital	11 000 000	
1011	Capital Souscrit Non Appelé		15 000 000
1013	Capital Souscrit Appelé et Versé		5 000 000
1041	Prime d'émission		6 000 000
	Répartition des souscriptions et constatation de l'aug. De K		
106	Réserves facultatives (100 000 actions à 200 €)	20 000 000	
1013	Capital Souscrit Appelé Versé		20 000 000
	Augmentation de capital par incorporation de réserve		

34COM280 – Correction de l'exercice 30

3. Quel intérêt présente pour une entreprise une augmentation de capital à titre gratuit ?
- Récompenser les actionnaires anciens qui après un fort autofinancement (réserves) ont reçu peu de dividendes. (Ils reçoivent des actions gratuites)
 - Augmenter la garantie des créanciers ;
 - Consolider les pouvoirs en place
4. M. Vincent détient au 31/12/N 120 actions. Il vend en N+1, tous ses DA et tous ses DPS à leur valeur théorique ; Montrez qu'il n'est pas lésé par l'opération.

Avant valeur du portefeuille = 120 actions à 415 € = 49 800 €

Après valeur du portefeuille = 120 actions à 320 € = 38 400 €

Augmentation de la trésorerie = 11 400 € (120*83 + 120*12)

Valeur après double augmentations de capital = 38 400 + 11 400 = 49 800 €

Les actions valent moins mais M. Vincent s'est enrichi en trésorerie. Le portefeuille global est inchangé.

5. **M. Jugurtha** détient 8000 actions au 31/12/N et 10 000 après la première augmentation du capital. Lors de la 2^{ème} augmentation de capital, il vend certains DS pour pouvoir souscrire des actions sans amputer sa trésorerie. Combien de DPS doit-il vendre ? Combien d'actions va-t-il souscrire ? Montrez que sa trésorerie est équilibrée à quelques euros près et que la valeur globale de son portefeuille est inchangée. Arrondissez les calculs aux nombres inférieurs.

Soit x , le nombre de DS vendus. Il lui restera alors $(10\,000 - x)$ DPS pour souscrire à des actions nouvelles

M. Jugurtha va encaisser $12\,€ \cdot x$ soit $12x$

M. Jugurtha peut souscrire à $(10\,000 - x)/5$ et va donc décaisser $((10\,000 - x)/5) \cdot 110$

$$\text{Donc } 12x = ((10\,000 - x)/5) \cdot 110$$

On obtient 110 de la façon suivante : $(260 - 200) + \frac{1}{4} \text{ de } 200 = 60 + 50 = 110\,€$

$$12x = ((10\,000 - x)/5) \cdot 110$$

$$12x = 220\,000 - 22x$$

$$34x = 220\,000$$

$$x = 220\,000/34$$

$$x = 6\,470$$

Il lui reste donc $10\,000 - 6\,470$ soit 3 430 DPS pour acheter des nouvelles actions

Sachant qu'il faut 5 DPS pour une action nouvelle, il pourra acheter $3\,430/5$

soit 706 actions