

24FIN191 – Correction de l'exercice 11

EXERCICE 11

La société Lemen a connu ces dernières années de graves difficultés financières. Afin de repartir sur de bonnes bases, son PDG, Monsieur Germa, décide de procéder à une réduction de capital, suivie d'une double augmentation de capital simultanée, par conversion de créances et apport en numéraires. Les actionnaires renoncent à leur droit préférentiel de souscription. Avant ces opérations, le bilan de la société se présente comme suit :

Bilan Lemen (K€)

Immobilisations	5 000	Capital	2 000
Stocks	700	Réserves	1 000
Clients	800	Report à nouveau	- 1 750
Disponibilités	50	Dettes	5 300
Total	6 550	Total	6 550

Le capital de la société se compose de 100 000 actions, dont 75 000 détenues par Monsieur Lemen, son fondateur. La valeur de marché des capitaux propres de la société, compte tenu de ses perspectives, et avant recapitalisation, est estimée à 1 575 K€.

La réduction de capital, qui doit faire disparaître le report à nouveau négatif, se fera par diminution du nombre d'actions, en imputant d'abord les pertes accumulées sur les réserves. La réserve légale (200 K€) ne sera pas touchée.

L'augmentation de capital en numéraire se fera par l'émission de 20 000 actions, entièrement souscrites par Monsieur Germa.

L'augmentation de capital par conversion des créances portera sur une dette auprès du Crédit Mutuel de Bretagne (2 M€) et sur une dette envers un fournisseur (460 K€). À l'issue de ces différentes opérations :

Travail à faire :

1. De combien d'actions sera composé le capital de la société ?

Capital initial : 100 000 actions

Valeur nominale des actions : $2\,000\,000 / 100\,000 = 20\text{ €}$

Imputation du report à nouveau sur les réserves disponibles : 800 K€

Réduction du capital : $1\,750 - 800 = 950\text{ K€}$

Nombre d'actions à annuler : $950\,000 / 20 = 47\,500\text{ actions}$

Nombre d'actions restantes : $100\,000 - 47\,500 = 52\,500\text{ actions}$

Valeur de marché d'une action : $1\,575\,000 / 52\,500 = 30\text{ €}$

Nombre d'actions émises à l'occasion de la conversion des deux créances :

=> $2\,460\,000 / 30 = 82\,000\text{ actions}$

Nombre d'actions émises à l'occasion de l'apport en numéraire : 20 000 actions

Nombre total d'actions après les différentes opérations :

=> $52\,500 + 82\,000 + 20\,000 = 154\,500\text{ actions}$

2. Quelle est la structure de l'actionariat de la société ?

Monsieur Lemen : $75\% * 52\,500 = 39\,375\text{ actions (25,48 \%)}$

Crédit Mutuel de Bretagne : $2\,000\,000 / 30 = 66\,667\text{ actions (43,15 \%)}$

Monsieur Germa : 20 000 actions (12,94 %)

Fournisseur : $460\,000 / 30 = 15\,333\text{ actions (9,92 \%)}$

Autres actionnaires : 13 125 (8,50 %)

24FIN191 – Correction de l'exercice 11

3. Présenter le bilan de la société.

Apport en numéraire : 20 000 actions * 30 € = 600 000 €

Nombre d'actions créées : 20 000 + 82 000 = 102 000 actions

Capital : 2 000 000 – 950 000 + 102 000 * 20 = 3 090 000 €

Prime d'émission : (30 – 20) * 102 000 = 1 020 000 €

Bilan Lemen (€)

Immobilisations	5 000 000	Capital	3 090 000
		Prime émission	1 020 000
Stocks	700 000	Réserves	200 000
Clients	800 000	Report à nouveau	0
Disponibilités	650 000	Dettes	2 840 000
Total	7 150 000	Total	7 150 000