

24FIN191 – Correction de l'exercice 6

EXERCICE 6

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 1^{ère} 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 = $520 - 480 = 40$ €

24FIN191 – Correction de l'exercice 6

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 €

$$\text{Soit } 5DPS + 2 \cdot 400 = 2 \cdot 475$$

$$5DPS + 800 = 950$$

$$5DPS = 950 - 800$$

$$DPS = (950 - 800)/5 = 30 €$$

Vérification :

$$DA + DPS = \text{Valeur avant} - \text{Valeur après} = 600 - 475 = 125 €$$

$$95 + 30 = 125 €$$

Montant des réserves à incorporer au capital :

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

24FIN191 – Correction de l'exercice 6

- Enregistrez cette opération dans l'hypothèse d'une libération du minimum légal.

Lorsqu'il y a une augmentation de capital en numéraire, on doit verser au minimum $\frac{1}{4}$ de la VN et l'intégralité de la prime d'émission :

Montant libéré = $\frac{1}{4}$ de la VN * nombre d'actions + L'intégralité de la prime d'émission

$$\begin{aligned}
 &= \frac{1}{4} \text{ de } 200 * 40\,000 + (400 - 200) * 40\,000 \\
 &= 50 * 40\,000 + 200 * 40\,000 \\
 &= 2\,000\,000 + 8\,000\,000 \\
 &= 10\,000\,000 \text{ €}
 \end{aligned}$$

| | | | |
|---|-------------------------------|------------|-----------|
| 512 | Banque | 10 000 000 | |
| 109 | Actionnaires - CSNA | 6 000 000 | |
| 1011 | CSNA | | 6 000 000 |
| 1013 | Capital souscrit appelé versé | | 2 000 000 |
| 1041 | Prime d'émission | | 8 000 000 |
| Augmentation de capital par apport en numéraire | | | |
| 106 | Autres réserves | 4 000 000 | |
| 1013 | Capital souscrit appelé versé | | 4 000 000 |
| Augmentation de capital par incorporation de réserve | | | |