

Notations

n : nombre d'actions avant l'augmentation

n' : nombre d'actions nouvelles

p : valeur réelle de l'action (cours)

p' : prix d'émission

v : valeur nominale de l'action (à noter que la valeur nominale d'une action est la même avant et après augmentation du capital)

Un actionnaire obtient autant de DPS qu'il a d'actions.

Résultats

Le capital social avant l'émission : $n \cdot v$

Le capital social après l'émission : $(n+n') \cdot v$

Le nombre de DPS pour acquérir une action : n/n'

La valeur d'un DPS : $(p-p') \cdot n'/(n+n')$

Exercice 1

On considère une entreprise à 2 actionnaires,

M A \Rightarrow 800 000 actions

M B \Rightarrow 200 000 actions

Le cours de l'action est 130 €

Il est prévu une augmentation de capital de 100 000 actions avec un prix d'émission de 120 €

(1) Calculer le nombre de DPS nécessaires pour acquérir une action ?

(2) Quelle est la valeur du DPS ?

(3) M. A veut maintenir sa position dans le capital. Combien devra t'il payer ?

(4) M. B ne veut pas souscrire. Quel impact a la souscription pour lui ?

(5) M. C souscrit en achetant tous les DPS de M. B. Quelle est sa situation ?

(6) Structure du capital à la fin de l'augmentation ?

(7) Quel est le montant touché par l'entreprise ?

Exercice 2

La société Alpha est très intéressée par l'augmentation de capital d'une société dont elle ne détient pas encore de titres. Cette société a un capital avant augmentation de 200 000 € (actions de 100 € de nominal) et ce capital serait porté à 250 000 € (nominal) après augmentation. Aucun des anciens associés ne souhaite participer à cette augmentation. La société Alpha aimerait souscrire à 80% de cette augmentation du capital. La valeur réelle des actions avant augmentation est de 150 € l'unité. Les nouvelles actions sont émises au prix de 120 € et sont intégralement libérées lors de la souscription.

(1) Calculer la valeur théorique d'un DPS sachant qu'il est destiné à rendre juste la situation entre l'ancien et le nouvel actionnaire.

(2) Calculer le nombre de DPS nécessaire à la société Alpha pour la souscription qu'elle envisage.

(3) Calculer le coût total que doit prévoir la société Alpha.

Exercice 3

Pourquoi la valeur du DPS doit être $(p-p') \cdot n' / (n+n')$?

(1)

Nombre d'actions anciennes / nombre de nouvelles = $n / n' = (800\,000 + 200\,000) / 100\,000 = 10$

(2)

$(p-p')(n' / (n+n')) = (130-120) * 1000000 / 1100000 = 0.91$

(3)

M A. utilise tous ses 800 000 DPS pour acheter $800\,000 / 10 = 80\,000$ actions.

Il achète 80 000 actions , il paye $80\,000 * 120$

(4)

M. B touche $200\,000 * 0.91$ en vendant ses DPS

(5) M. C achète les 200 000 DPS de M. B, il achète 20 000 actions, il paie

$200\,000 * 0.91 + 120 * 20\,000$

(6)

Structure du capital :

M A : 880 000 actions

M. B : 200 000 actions

M. C : 20 000 actions