

Exercice 2 du quiz final du cours Gestion financière (2021-2022 T3) : « Augmentation de capital EDF 2022 et achat d'actions » (7 points)

Cet exercice a pour objet d'étudier différentes solutions pour acheter des actions d'une entreprise qui procède à une augmentation de capital : acheter avant l'augmentation de capital, participer à l'augmentation de capital et acheter après l'augmentation de capital.

I. Augmentation de capital

EDF annonce le succès de son augmentation de capital d'un montant de plus de 3,150 milliards d'euros avec maintien du droit préférentiel de souscription.

Paris, le 5 avril 2022 - EDF (la « Société ») annonce aujourd'hui le succès de son augmentation de capital en numéraire avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires (l'« Augmentation de Capital »).

Le montant brut de l'Augmentation de Capital (prime d'émission incluse) s'élève à 3 163 938 046 euros et se traduit par l'émission de 498 257 960 actions nouvelles (les « Actions Nouvelles »).

Le produit net de l'Augmentation de Capital servira principalement :

- Au financement des opérations de développement du Groupe sur la période 2022-2024, en cohérence avec la stratégie CAP 2030 ;
- A conforter la notation de crédit du Groupe et son accès aux marchés de financement ;
- D'une manière générale, à renforcer la flexibilité financière du Groupe.

Chaque actionnaire se voit attribuer un droit préférentiel de souscription pour chaque ancienne action qu'il détient. La parité est de 2 actions nouvelles pour 13 actions existantes ; en d'autres termes, le droit de souscription permet d'acheter 2/13 nouvelles actions au prix d'émission.

Le prix unitaire de souscription est fixé à 6,35 euros par action nouvelle.

La période de souscription court du 23 mars au 1^{er} avril 2022 inclus mais on supposera que l'augmentation de capital est réalisée à une date donnée (et non sur une période donnée).

Avant l'augmentation de capital, le nombre d'actions émises par la société était de 3 238 676 740. La valeur nominale des actions est de 0,50 euros.

Juste avant l'augmentation de capital, les actions de la société s'échangeaient sur le marché secondaire au prix de marché de 8,38 euros.

Question 1 : comptabiliser les opérations liées à cette augmentation de capital de la société EDF. On étudiera l'impact de l'augmentation de capital sur l'actif et le passif du bilan ainsi que sur le compte de résultat (on considérera deux cas quant à la situation de trésorerie de l'entreprise).

Question 2 : donner deux méthodes pour évaluer un droit préférentiel de souscription. On détaillera les calculs de façon formelle.

Question 3 : calculer la valeur d'un droit préférentiel de souscription pour l'augmentation de capital de la société EDF.

II. Achat d'actions

Un investisseur souhaite posséder à terme deux (et seulement deux) actions de la société EDF. Plusieurs solutions s'offrent à lui : acheter avant l'augmentation de capital, participer à l'augmentation de capital et acheter après l'augmentation de capital.

Question 4 : décrire les différentes solutions. On détaillera chaque solution : date des opérations, titres échangés (actions / droits préférentiels de souscription), sens (achat / vente) et montant. Comparer le coût de chaque solution.