

Cas Valtor - Corrigé : Jean-François Gueugnon

Descriptif de l'augmentation de capital en numéraire

Rapport d'émission	4
Prix d'émission des nouvelles actions	80,00 €
Nombre d'actions anciennes	500 000
Nombre de nouvelles actions	125 000
Valeur nominale d'une action	32
Part du produit nominal immédiatement disponible	1/4
Cours de l'action avant l'augmentation de capital	100 €
Cours des actions après l'augmentation de capital	96 €
Produit immédiatement disponible	7 000 000 €
Produit disponible à terme	3 000 000 €
Produit net de l'émission	10 000 000,00 €

Descriptif de l'appel à l'endettement financier

Taux d'endettement financier initial	61,00%
Produit brut de l'émission	6 100 000,00 €
Taux d'intérêt nominal	4,500000%
Taux de rentabilité de la dette	
Échéance (en années)	5
Taux de la prime de remboursement	0%
Valeur de remboursement	6 100 000,00
Mode de remboursement (In fine : 0; Annuité cste=1)	1
Annuité constante par unité monétaire	0,227792 €
Annuité constante par unité monétaire	1 389 529,00 €
Point de vue du souscripteur	
Assiette des frais (montant effectif=1;montant nominal=0)	0
Taux de frais nominal (à la charge du souscripteur)	0,0000%
Taux d'imposition du souscripteur	0,000000%
Taux de frais effectif à la charge du souscripteur	0,00%
Frais nominaux par titre à la charge du souscripteur	0,000000%
Frais réels par titre à la charge du souscripteur	-
Point de vue de l'émetteur	
Assiette des frais (montant effectif=1;montant nominal=0)	0
Taux de frais nominal (à la charge de l'émetteur)	3,000000%
Taux d'imposition de l'émetteur	1/3
Taux de frais effectif à la charge de l'émetteur	3,061224%
Frais nominaux à la charge de l'émetteur	183 000,00
Frais réels à la charge de l'émetteur	122 000,00

Point de vue de l'émetteur

Année t	0	1	2	3	4	5
Produit brut de l'émission	6 100 000,00					
Frais financiers nominaux annuels		274 500,00	224 323,69	171 889,46	117 095,68	59 836,18
Frais financiers réels annuels		183 000,00	149 549,13	114 592,97	78 063,78	39 890,78
Remboursement du capital		1 115 029,00	1 165 205,31	1 217 639,54	1 272 433,32	1 329 692,82
Primes de remboursement réelles des titres						
Frais réels à la charge de l'émetteur	122 000,00					
Primes d'émission réelles						
Flux financiers annuels	6 222 000,00	- 1 298 029,00	- 1 314 754,44	- 1 332 232,52	- 1 350 497,11	- 1 369 583,61
Flux financiers actualisés	6 222 000,00	- 1 268 640,59	- 1 255 894,22	- 1 243 777,38	- 1 232 283,10	- 1 221 404,71
Coût de la dette	2,31653%					

Coût de la nouvelle dette financière